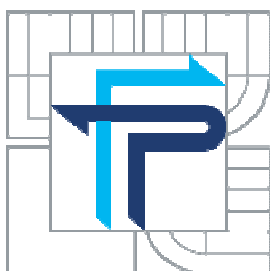


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

RADEK MARTENS

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

ING. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, PH.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Martens Radek

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

Marinič, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 30.05.2011

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřená na hodnocení finanční situace společnosti LIKO Svitavy, a. s., v období let 2006 – 2009, za pomoci metod finanční analýzy, které vycházejí z údajů účetních výkazů podniku za sledované období. Na základě provedené finanční analýzy je navržen možný postup, jehož cílem je zlepšení stávající finanční situace podniku v budoucích letech.

Abstract

This Bachelor's thesis is focused on the financial evaluation of the company LIKO Svitavy, Inc., in the period 2006 – 2009, using methods of the financial analysis, based on data from financial statements of the company during the reporting period. Based on the given analysis, the improvements of the company's current situation in future years will be proposed.

Klíčová slova

Finanční analýza, SWOT analýza, Účetní výkazy, likvidita, zadluženost, rentabilita, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele.

Keywords

Financial analysis, SWOT analysis, Financial statements, Liquidity, Profitability, Differential indicators, Ratio indicators.

Bibliografická citace

MARTENS, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 105 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

Ve Svitavách, dne 20.5.2011

.....

Podpis

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné vedení a poskytnutí cenných rad a připomínek při vypracování této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval řediteli LIKO Svitavy, a.s, panu Ing. Františku Holcovi, že mi umožnil zpracovat tuto finanční analýzu a paní Janě Faršolasové, ekonomce LIKO Svitavy, a.s., za poskytnuté informace o společnosti.

Obsah

Úvod.....	12
1. Vymezení problému	13
1.1. Charakteristika podniku	14
1.1.1. Základní údaje o podniku.....	14
1.1.2. Orgány společnosti.....	15
1.1.3. Akcie	16
1.1.4. Historie společnosti.....	16
1.1.5. Organizační struktura	17
1.1.6. Předmět činnosti.....	17
1.2. Analýza současného stavu.....	19
1.2.1. SWOT analýza	19
2. Teoretická východiska práce	25
2.1. Finanční analýza.....	25
2.1.1. Vztah finanční analýzy k finančnímu účetnictví.....	25
2.1.2. Podstata finanční analýzy.....	25
2.1.3. Historie finanční analýzy	26
2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	27
2.2.1. Akcionáři.....	27
2.2.2. Zaměstnanci	27
2.2.3. Zákazníci	28
2.2.4. Státní orgány	28
2.3. Zdroje dat pro finanční analýzu	28

2.3.1.	Rozvaha.....	29
2.3.2.	Výkaz zisku a ztráty	29
2.3.3.	Přehled o peněžních tocích.....	29
2.3.4.	Příloha k účetní závěrce	30
2.4.	Cíle v oblasti finanční analýzy	30
2.5.	Základní techniky.....	31
2.5.1.	Analýza absolutních ukazatelů.....	31
2.5.2.	Analýza rozdílových ukazatelů	32
2.5.3.	Analýza poměrových ukazatelů	33
2.5.4.	Analýza soustav ukazatelů	40
3.	Hodnocení finanční situace firmy LIKO Svitavy, a. s.	44
3.1.	Analýza rozdílových ukazatelů	44
3.1.1.	Čistý pracovní kapitál	44
3.1.2.	Čistý peněžně – pohledávkou fond	44
3.2.	Analýza absolutních ukazatelů.....	45
3.2.1.	Horizontální analýza aktiv	45
3.2.2.	Horizontální analýza pasiv	47
3.2.3.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	49
3.2.4.	Horizontální analýza peněžních toků	52
3.2.5.	Vertikální analýza aktiv	55
3.2.6.	Vertikální analýza pasiv	57
3.3.	Poměrové ukazatele	58
3.3.1.	Ukazatele rentability	59

3.3.2.	Ukazatele aktivity.....	61
3.3.3.	Ukazatele likvidity	64
3.3.4.	Ukazatele zadluženosti.....	66
3.3.5.	Provozní ukazatele	68
3.4.	Analýza soustav ukazatelů	72
3.4.1.	Altmanův index	72
3.4.2.	Index IN05	73
4.	Souhrnné hodnocení společnosti LIKO Svitavy, a.s.	75
4.1.	Vývoj majetku.....	75
4.2.	Vývoj zdrojů financování.....	76
4.3.	Vývoj tržeb a peněžních toků.....	77
4.4.	Rentabilita	78
4.5.	Aktivita.....	79
4.6.	Likvidita	79
4.7.	Zadluženost	80
4.8.	Provozní ukazatele	80
4.9.	Soustavy ukazatelů.....	80
5.	Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů	82
5.1.	Formulace návrhů.....	82
5.1.1.	Rentabilita	82
5.1.2.	Zdroje financování	83
5.1.3.	Investice	84
5.1.4.	Řízení pohledávek.....	85

Prevence vzniku nedobytných pohledávek	86
5.1.5. Marketing	88
5.2. Harmonogram možného řešení realizace návrhů	90
6. Závěr	92
Seznam použité literatury	94
Seznam tabulek, grafů a obrázků	95
Seznam příloh	97
Přílohy	98

Úvod

Podnikání je podle známé definice činnost nesoucí prvky soustavnosti a samostatnosti a je prováděná podnikatelem za účelem dosažení zisku. Zisk je tedy vedle zvyšování tržní hodnoty podniku jeden ze základních motivů, pro který podnikatelé podstupují riziko plynoucí z podnikání jako takového. Základní kriteria však nebývají vždy naplněna. V podmínkách tržní ekonomiky je trh charakteristický silnou konkurencí takřka ve všech odvětvích, a proto je nutné, aby management podniku soustředil pozornost na správné rozhodování v oblasti finančního řízení podniku.

Nástrojem, který slouží jako podklad pro správné finanční rozhodování je právě finanční analýza. Finanční analýza umožňuje manažerům firmy činit rozhodnutí, která zaručí efektivní využívání zdrojů, další rozvoj podniku a naplní tak základní smysl podnikání.

Informace, které jsou výstupem finanční analýzy, však neslouží jako podklad pro rozhodování pouze manažerům. Dalšími uživateli těchto informací jsou akcionáři a ostatní investoři, vládní instituce, věřitelé, zaměstnanci, stát aj.

Pro správné provedení finanční analýzy je třeba mít dostatek informací o analyzovaném subjektu. K základním zdrojům informací patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. Mimo tyto zdroje je nezbytné mít mimo jiné přehled o fungování firmy, znalosti prostředí, ve kterém se firma pohybuje a přehled o konkurenci.

1. Vymezení problému

Cílem této bakalářské práce je komplexní posouzení finanční situace vybrané společnosti za pomoci ukazatelů finanční analýzy a dále vypracování návrhů na zlepšení její stávající finanční situace.

Pro zpracování finanční analýzy jsem vybral společnost LIKO Svitavy, a.s., jejíž finanční situaci budu hodnotit za období let 2006 – 2009.

Jako podklad pro hodnocení finanční situaci mi poslouží rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích, výroční zpráva společnosti. Dále budu také pracovat s informacemi získanými přímo ze společnosti.

Jako srovnávací základnu jsem si zvolil konkurenční podnik se stejným předmětem činnosti. Výsledky provedené finanční analýzy porovnáám s tímto konkurenčním podnikem, s cílem o co možná nejkomplexnější posouzení finanční situace.

Úvodní část práce bude věnována charakteristice společnosti LIKO Svitavy, a. s., jejímu předmětu činnosti, struktuře a charakteristice současného stavu, který se pokusím ohodnotit za pomoci SWOT analýzy.

V teoretické části práce budu podrobně charakterizovat smysl užití finanční analýzy, dále pak její cíle a techniky včetně použitých metod a vzorců pro výpočet jednotlivých ukazatelů.

V praktické části této práce navážu na předchozí teoretickou část praktickými výpočty jednotlivých ukazatelů včetně komentářů k jejich významu.

Výstupem práce pak posouzení finanční situace, ve které se společnost LIKO Svitavy, a.s. nachází a formulace návrhů na zlepšení této situace včetně harmonogramu možného řešení realizace návrhů.

1.1. Charakteristika podniku

1.1.1. Základní údaje o podniku

Obchodní firma: LIKO SVITAVY a.s.

Sídlo: Svitavy, Tolstého 13, čp. 2114, PSČ 568 02

Identifikační číslo: 252 60 715

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 29 862 000 Kč

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- nakládání s odpady ne nebezpečnými
- poradenství v oblasti nakládání s odpady
- zprostředkovatelská činnost
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- pronájem a půjčování věcí movitých
- silniční motorová doprava nákladní – vnitrostátní
- zámečnictví (11)



Obr. 1: Logo společnosti (12)

1.1.2. Orgány společnosti

Valná hromada

Představenstvo:

předseda představenstva:	Ing. Josef Kladivo
místopředseda představenstva:	Václav Koukal
člen představenstva:	Ing. František Holec
člen představenstva:	Jana Faršolasová
člen představenstva:	Ing. Jan Janeček
člen představenstva:	Ing. Václav Kysilka
člen představenstva:	Ing. Milan Šalda
člen představenstva:	Milan Nespěšný
člen představenstva:	Jiří Smékal
člen představenstva:	Jiří Jílek
člen představenstva:	JUDr. Miloš Izák

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady:	Ing. Petr Škvařil
místopředseda dozorčí rady:	Stanislav Menšík
člen dozorčí rady:	Ing. Josef Dvořák
člen dozorčí rady:	Jiří Bureš
člen dozorčí rady:	Ing. Miroslava Dušková
člen dozorčí rady:	Petr Findejs (11)

Ředitel a.s.:

ředitel LIKO Svitavy, a.s.:

Ing. František Holec

Společnost má dvě odloučená střediska ve městech Polička a Litomyšl. (12)

1.1.3. Akcie

Základní kapitál: 29 862 000,- Kč

- 257 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč
v listinné podobě
- 285 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč
v listinné podobě
- 1 312 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč
v listinné podobě (11)

1.1.4. Historie společnosti

Vzniku společnosti LIKO Svitavy, a.s. předcházelo v roce 1992 založení Zájmového sdružení měst a obcí okresu Svitavy. Důvodem založení tohoto sdružení byla nutnost zajištění komplexních služeb v oblasti svozu komunálního odpadu ve svitavském okrese. Původními zakládajícími členy byla města a obce okresu Svitavy.

Vznik samotné společnosti, tak jak je známá v dnešní podobě, nastal až v roce 1996, kdy sdružení zaniklo a nově byla vytvořena akciová společnost LIKO Svitavy. Vlastníky jsou města Svitavy, Polička, Litomyšl, Moravská Třebová a okolní obce. Celkový počet akcionářů společnosti je 81.

Od začátku svého vzniku, ještě ve formě sdružení, se společnost soustředila na separaci komunálního odpadu za pomoci rozmístění kontejnerů na sběr skla a papíru. V souvislosti s tímto byla v roce 1995 zřízena dodnes fungující třídící linka na plasty a papír a v okolních městech byly otevřeny sběrný druhotných surovin. (12)

1.1.5.

Organizační struktura

VEDENÍ SPOLEČNOSTI	
Jméno	Funkce
Ing. František Holec	Ředitel společnosti
Ing. Josef Gestinger	Technický náměstek
Jana Faršolasová	Ekonomka společnosti
STŘEDISKO SVITAVY	Vedoucí
Svoz a odstraňování odpadu	Petr Faršolas
Sběrný dvůr	Václav Zerzánek
Překladiště komunálního odpadu	
STŘEDISKO POLIČKA	Vedoucí
Svoz a odstraňování odpadu	Milan Nespěšný
Sběrna druhotných surovin	
Sběrný dvůr	
Překladiště komunálního odpadu	
STŘEDISKO LITOMYŠL	Vedoucí
Sběrný dvůr	Zdeněk Kadidlo
Překladiště komunálního odpadu	

Tabulka 1: Organizační struktura společnosti (13)

1.1.6.

Předmět činnosti

Svoz a likvidace směsného komunálního odpadu

Svoz a likvidace komunálního odpadu je hlavní činností společnosti. Komunální odpad vyžaduje nemalé prostory pro své skladování – skládku, která ovšem na Svitavsku chybí. Z tohoto důvodu je odpad ukládán celkem na třech skládkách - na skládce Březinka u Velkých Opatovic, na skládce u České Třebové a na skládce ve městě Bystrém. Společnost LIKO za tímto účelem zřídila překladiště odpadů ve městech Svitavy, Polička a Litomyšl. Z důvodů vzdálenosti skládek od Svitavska, je ekonomicky neefektivní převážet odpad svozovými vozidly. Proto se na zřízených překladištích odpad překládá do velkoobjemových souprav a teprve poté je přemísťován a následně ukládán na zmíněných skládkách. (12)

Sběr odpadu

Společnost mimo svozu komunálního odpadu zajišťuje jeho sběr. Ten probíhá separací, kdy se třídí zvlášť papír, plasty a sklo. Za tímto účelem společnost rozmístila na

Svitavsku speciální kontejnery. Sklo ve směsné podobě (bílé i barevné) je nabízeno k dalšímu zpracování sklárnám, vytříděný papír papírnám.

Co se týče plastů, ty představují pro společnost ekonomicky nejnáročnější komoditu. Plasty jsou tříděny dle několika kategorií – PET lahve, folie, obaly a zbytkový plast. Dle momentální nabídky jsou nabízeny k dalšímu využití. (12)

Nakládání s nebezpečnými odpady

Další významnou problematiku představuje nakládání s nebezpečnými odpady. Pro tento účel vybudovala společnost LIKO ve městech recyklační dvory a zajišťuje i pravidelný svoz těchto odpadů. (12)

Výkup a obchod s druhotnými surovinami

Společnost dále aktivně působí v oblasti sběru druhotných surovin, zejména pak výkupu papíru a plastových folií, obchodu s barevnými kovy a železem. (12)

Prodej odpadových nádob a pronájem

V rámci komplexních služeb v oblasti likvidace odpadu LIKO nabízí prodej všech druhů odpadových nádob. Mimo to nabízí i služby v oblasti individuálního odvozu odpadu pro soukromé či podnikatelské subjekty a dále pronájem kontejnerů. (12)

Poradenství

Působení LIKO Svitavy sahá i do oblasti poradenské roviny, kde je poskytována pomoc například při vedení průběžné evidence odpadu obcí nebo vyplňováním hlášení o produkci odpadu. Součástí služeb je i nabídka exkurzí školám na prohlídku třídící linky. (12)

1.2. Analýza současného stavu

1.2.1. SWOT analýza

SWOT analýza	
Silné stránky	Příležitosti
Zázemí společnosti	Třízení odpadů
Sběrny surovin	Obchodování se surovinami
Komplexní služby v oblasti nakládání s odpady	Posílení dobrého jména společnosti
Omezená konkurence v oblasti svozu odpadu	Možná změna legislativy
Povinnost obcí stanovit místa pro shromažďování odpadů	
Systém odpadového hospodářství bývá stanoven vyhláškou a v rámci obce sjednocen	
Slabé stránky	Hrozby
Absence skládky odpadů v okolí	Zvyšování nákladů v oblasti nakládání s odpady
Nedostatečné třídění opětovně využitelných odpadů domácností	Výkyvy v poptávce po druhotných surovinách
Omezené možnosti dalšího rozvoje vzhledem k vlastnické struktuře a účelu zřízení	Skladování odpadů
Současná legislativa	Konkurence ze strany sběrných surovin

Tabulka 2: SWOT analýza (zdroj: vlastní zpracování)

Silné stránky

a) Zázemí společnosti

Společnost byla zřízena za účelem svozu a nakládání s komunálním odpadem. Vlastnickou strukturu společnosti tvoří města a obce Svitavska, které jsou ze zákona původci odpadu a jsou povinni jej likvidovat. Právě v těchto městech a obcích společnost působí. Každoročně rovněž společnost obdrží od svých vlastníků dotace na nákup spotřebního majetku. (16)

b) Komplexní služby v oblasti nakládání s odpady

Nabídka služeb společnosti fyzickým i právnickým osobám je ucelená a kompletní. Zahrnuje pravidelný odvoz odpadů, možnost individuálního odvozu, pronájem zařízení, rozmístění nádob na odpad, prodej fyzickým i právnickým subjektům, poradenskou činnost atd.

c) Omezená konkurence v oblasti svozu odpadu

V konkurenčním prostředí je společnost LIKO ve svém okolí ojedinělou firmou. Jedním z důvodů je to, že podnikání v oblasti nakládání s odpady vyžaduje nemalé investice. Hlavní důvod je však dán přímou podporou ze strany vlastníků - tedy měst a obcí na Svitavsku, které mají v této firmě vlastnický podíl a která si vlastně tuto firmu založila pro vlastní potřeby. Prioritou společnosti není dosažení maximální tržní hodnoty, popřípadě maximální míry zisku, nýbrž naplňování účelu, pro který byla založena.

d) Sběrný surovin

Zřízení sběren druhotných surovin přináší společnosti další výnosy. Zavedená politika třídění odpadů umožňuje separovat odpady stejné druhy, se kterými poté společnost obchoduje a které pak slouží k dalšímu zpracování. Jedná se například o železo, barevné kovy, papír, sklo, plasty atd.

e) Povinnost obcí stanovit místa pro shromažďování odpadů

Města a obce mají obecně povinnost určit místa shromažďování odpadů, což umožňuje pevné stanovení předávacích míst, kde se odpad shromažďuje. Toto legislativní opatření pro společnost znamená zejména úsporu nákladů.

Systém odpadového hospodářství obcí bývá stanoven vyhláškou a sjednocen v rámci obce. Toto opatření zejména sjednocuje odpadové hospodářství měst a obcí a pro společnost tak znamená dobrou návaznost například na vlastní přepravní systém a opět úsporu nákladů.

Slabé stránky

a) Absence skládky odpadů v okolí

Absence úložiště odpadů na Svitavsku je jednou z největších slabin pro společnost. Společnost je tak závislá na odvozu komunálního odpadu mimo Svitavsko. Z ekonomických důvodů odpad není odvážen na skládku svozovými vozy, nýbrž je překládán do velkoobjemových souprav a teprve poté na skládku odvážen, což znamená nevyhnutelné zvýšení nákladů v souvislosti s likvidací odpadů.

b) Nedostatečné třídění znovu využitelných odpadů domácností

Společnost klade veliký důraz na separaci odpadů, což ji usnadňuje shromažďování opětovně využitelných složek odpadů. Právě z tohoto důvodu jsou také v obcích i městech rozmístěny kontejnery na separovaný odpad. Řada subjektů ovšem odpad neseparuje a zařazuje tak opětovně využitelný odpad mezi odpad komunální a obráceně, čímž společnosti znesnadňuje její práci a pro společnost toto znamená zvyšování nákladů na dodatečnou separaci, popřípadě vyšší náklady na uložení odpadu, který by jinak bylo možno vyseparovat a opětovně využít. Důvodem této situace je zejména nedostatečná informovanost nebo nedůvěra subjektů v systém třídění odpadů.

c) Omezené možnosti dalšího rozvoje vzhledem k vlastnické struktuře a účelu zřízení

Jak již bylo zmíněno, společnost LIKO Svitavy byla zřízena městy a obcemi za účelem svozu a likvidace komunálního odpadu ze Svitavska a jeho okolí. Jakékoliv investiční možnosti firmy jsou tedy omezeny jejím prioritním účelem a jsou závislé na zájmech jejích vlastníků, kteří rovněž ovlivňují ceny nabízených služeb společnosti.

d) Současná legislativa

Současná legislativa neumožňuje přenesení úplných nákladů za komunální odpady na uživatele služeb. Obce jako původci odpadů mají ve vztahu k nakládání s odpady povinnosti, které jim ukládá zákon č. 185/2001 Sb. o odpadech. Dále mají právo dle stejného zákona vybírat od svých obyvatel či subjektů vlastnících rekreační objekt na svém katastrálním území poplatek za komunální odpad. Sazba tohoto poplatku je určena

v zákoně č. 565/1990 Sb. o místních poplatcích. Sazbu poplatku tvoří částka až 250 Kč na osobu či nemovitost za kalendářní rok a dále částka až 250 Kč, která je stanovena na základě skutečných nákladů obce na sběr a svoz komunálního odpadu za předchozí rok na osobu. Z výše uvedeného vyplývá, že obec může dle současné legislativy stanovit výši poplatku v maximální částce 500Kč. Skutečné náklady, které musí obec v souvislosti s nakládáním s odpady vynaložit, jsou však přepočtu na jednoho obyvatele znatelně vyšší a jejich meziroční vývoj má rostoucí tendenci. Obce jsou tak nuceny dotovat sběr a svoz komunálního odpadu z vlastních prostředků a jsou těmito náklady významně zatíženy, tudíž se snaží co nejvíce ovlivnit snížení ceny za svoz komunálního odpadu.

Příležitosti

a) Třídění odpadů

Politika třídění odpadů, kterou společnost zavedla a kterou prosazuje již od svého zavedení, umožňuje separovat opětovně využitelné složky odpadů. Ty může poté odprodat k dalšímu zpracování, což pro společnost znamená dodatečný příjem. Jako příležitost se jeví prohlubování politiky třídění odpadů, důraz na informovanost obyvatelstva o důležitosti separace odpadů a rozmístění dostatečného počtu sběrných nádob na separované odpady.

b) Obchodování s druhotnými surovinami

Výstavba sběrů druhotných surovin a separace papíru, skla, plastů a dalších, umožňuje nabídnout tyto suroviny k dalšímu zpracování, což představuje další příjmy podniku. Příležitost společnosti spočívá v tom, že tyto suroviny získává mimo jiné v rámci svozu komunálního odpadu a část z nich pak může dále ekonomicky využít. Jako další příležitost v tomto směru spatřuji například pořádání pravidelných svozů železa a barevných kovů, kdy se subjekty dobrovolně zbavují těchto, pro ně již nepotřebných, komodit.

c) Posilování dobrého jména společnosti

Společnost LIKO se veřejnosti prezentuje pomocí vlastních webových stránek, na kterých poskytuje informace o své historii, o politice separace odpadů a o druzích a

cenách svých služeb. Jako příležitost k posílení dobrého jména společnosti v tomto bodě vidím průběžné pravidelné informování veřejnosti o službách společnosti a nutnosti třízení odpadů, včetně praktických informací s cílem, aby tato problematika vstoupila do podvědomí veřejnosti. Tato informační kampaň by mohla být průběžně vedena například pomocí letáků rozesílaných do domácností. Dále jako příležitost spatřuji rozšíření vzdělávacích služeb školám, k dosavadní činnosti exkurzí ve společnosti, například o besedy se stejným cílem jako v předchozím případě.

d) Možná změna legislativy

Navrhovaná novela zákona o místních poplatcích (zákon č. 565/1990 Sb. o místních poplatcích) s sebou přináší změnu v podobě 100 % navýšení poplatků za komunální odpad. Změna by tak přinesla zvýšení poplatku ze současné maximální výše 500Kč na částku až 1000Kč. Tato změna by umožnila obcím přenést větší množství nákladů na vlastní obyvatele a snížit tak náklady vlastní. Uspořené náklady by pak obce mohly investovat např. do rozšíření druhů či počtu sběrných nádob, což by bylo přínosem i pro společnost LIKO, která by se navíc mohla dohodnout na zvýšení cen svých služeb a tím stabilizovat nebo zvýšit své výnosy. (15)

Hrozby

a) Zvyšování nákladů v oblasti nakládání s odpady

Jako největší hrozbu pro společnost hodnotím zvyšování nákladů v oblasti nakládání s odpady. Jedná se především o zvyšování cen pohonných hmot, které se společností přímo dotýká, jelikož její hlavní činnost – svoz komunálního odpadu společnost vykonává za pomoci nákladních automobilů. Zvyšování cen pohonných hmot v dlouhodobém horizontu představuje pro společnost hrozbu, jelikož se tím zvyšují náklady společnosti a ta je poté donucena zvýšit cenu služeb proti vůli svých zákazníků. Do dalšího zvyšování nákladů se mimo jiné promítá i zvyšování mezd.

b) Výkyvy v poptávce po druhotných surovinách

Druhou významnou hrozbu vidím ve výkyvech v poptávce po druhotných surovinách, kterou navíc společnost nemůže nijak zásadně ovlivnit. Jako příklad mohu uvést nakládání se separovaným papírem. V době poptávky papíren je papír papírnami

vykupován a společnosti tak vznikají výnosy. Ovšem v době nedávné ekonomické krize papírny odebíraly od společnosti papír, ovšem společnost za odběr musela papírnám platit, což ovlivňovalo významnou měrou její výnosy.

c) Skladování odpadů

Problematika skladování odpadů již byla zmíněna v souvislosti se slabými stránkami společnosti. Společnost LIKO komunální odpad vyváží celkem na tři skládky mimo Svitavsko. Právě vzdálenost míst pro ukládání odpadů je důvodem, proč je komunální odpad překládán ze sběrných vozů do velkoobjemových souprav. Hrozbu v tomto případě představuje omezená kapacita místa pro uložení odpadů, která by v budoucnu mohla pro společnost představovat hrozbu v podobě nutnosti nalezení nového úložiště odpadů, jehož vzdálenost od Svitavska by navíc mohla být ještě větší než je vzdálenost dosavadních úložišť, což by pro společnost znamenalo významné zvýšení nákladů.

d) Konkurence ze strany sběrných surovin

V oblasti prodeje druhotných surovin má společnost LIKO ve svém okolí poměrně silnou konkurenci. Tato konkurence neznamena pro společnost bezprostřední ohrožení, jelikož hlavním předmětem její činnosti je svoz a likvidace komunálního odpadu. Ovšem konkurenční sběrný druhotných surovin se také věnují výkupu kovů, papíru i skla. Pokud tedy budou subjekty, především fyzické, dostatečně ekonomicky motivovány, v konečném důsledku to může pro společnost LIKO znamenat pokles jejích výnosů.

2. Teoretická východiska práce

2.1. Finanční analýza

2.1.1. Vztah finanční analýzy k finančnímu účetnictví

Finanční analýza představuje významnou část oblasti finančního řízení podniku. Úzce souvisí s finančním účetnictvím, které se v podmínkách tržní ekonomiky stalo základem pro rozbor finančního hospodaření podniku.

System finančního účetnictví poskytuje informace a data v podobě účetních výkazů, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích – Cash flow. Tyto výkazy poskytují údaje o finančním hospodaření podniku. Další významné zdroje informací pro finanční analýzu představují data z oblasti vnitropodnikového účetnictví případně různé ekonomické statistiky aj. (7)

2.1.2. Podstata finanční analýzy

Z hlediska finančního řízení se však jeví jako nedostatek účetních informací to, že zobrazují minulost a neobsahují výhled do budoucnosti. „Účetní informace poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost.“ (7).

Zde tedy spočívá smysl finanční analýzy jako systematické metody rozboru dat obsažených v účetních výkazech za účelem rozšíření jejich vypovídací schopnosti a zhodnocení minulosti, současného stavu a předpokládaného budoucího stavu finančního hospodaření podniku.

Hlavním smyslem finanční analýzy je získání kvalitních informací o finančním stavu, potřebných pro rozhodování a fungování podniku. Jedná se tedy komplexní zhodnocení finanční situace podniku, jež nám umožňuje získat informace o ziskovosti podniku, efektivnosti využití jeho aktiv, kapitálové struktuře, schopnosti včas dostát svým závazkům aj.

K základním cílům finančního řízení patří dosažení finanční stability, kterou lze hodnotit na základě těchto kritérií:

- a) vytváření zisku (zhodnocování vloženého kapitálu, přírůstky majetku podniku)
 - zhodnocování vloženého kapitálu je považováno za nejdůležitější prvek z výše zmíněných, neboť přímo souvisí s podstatou podnikání jako takového – zhodnocování peněz.
- b) zajištění platební schopnosti
 - platební schopnost ovlivňuje chod celé firmy a bez ní nemůže podnik dále fungovat a spěje k svému zániku.

Upokojivou finanční situaci podniku lze definovat pojmem „Finanční zdraví“. Finančně zdravý podnik je takový, jenž je schopen, v daný okamžik i do budoucna, naplňovat smysl své existence.

„V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je považována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.“ (7).

2.1.3. Historie finanční analýzy

Za kolébku finanční analýzy, z hlediska vytváření přehledů na základě rozvah a výkazů zisku a ztráty, lze považovat, dle dostupných pramenů, Spojené státy americké. Počáteční finanční analýzy zde byly jen v podobě teoretických prací bez většího praktického využití, ke kterému se dospělo postupným vývojem. Počáteční finanční analýzy spočívaly ve znázornění absolutních změn v účetních datech. V pozdější době představovaly základní účetní výkazy kvalitní podklad pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků. Kritéria tvořila především likvidita a schopnost podniku přežít. V Čechách lze počátek finanční analýzy datovat na počátek 20. století, kdy se poprvé v knize *Bilance akciových společností* od prof. dr. Pazourka, objevil termín „analýza bilanční“. V období druhé světové války se objevuje pojem finanční analýza pro „rozbor finanční situace podniku, odvětví, státu“. Tohoto pojmu se však u nás začíná využívat hojně po roce 1989. (5)

Ve státech s vyspělými tržními ekonomikami je v současnosti Finanční analýza nezbytnou součástí finančního řízení podniků.

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Manažeři využívají informací o finančním stavu podniku pro operativní a zejména pak pro dlouhodobé řízení podniku. Tyto informace vytváří zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Zájem manažerů se většinou vztahuje i na informace o finančním stavu jiných podniků jako jsou například odběratelé, dodavatelé či konkurence. (1)

Informace o finanční situaci podniku jsou dále předmětem zájmu různých dalších subjektů, které s podnikem přicházejí do styku.

Za primární uživatele finančně-účetních informací jsou považováni akcionáři a ostatní investoři. Dále pak především:

- expertní analytici
- zaměstnanci
- věřitelé
- zákazníci
- vládní instituce (1)

2.2.1. Akcionáři

Prioritní zájem akcionářů a investorů na finančních výkazech společnosti, bez ohledu zda se jedná o kapitálově silné či osoby s omezenými kapitálovými možnostmi, lze posuzovat z hlediska investičního, kde využití informací slouží jako podklad pro rozhodování o budoucích investicích. A dále z hlediska kontrolního, které je uplatňováno vůči manažerům podniku, ve kterém má investor svůj podíl. Kontrolní činnost je nasnadě z důvodů značné volnosti manažera při dispozici s majetkem podniku. Tato volnost může vést k rozporu mezi zájmy akcionářů a manažerů. Proto investoři vyžadují průběžné zprávy o nakládání manažerů se zdroji, které řídí. Průběžné zprávy bývají v podobě výročních nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku. (1)

2.2.2. Zaměstnanci

Zájem zaměstnanců na finanční prosperitě podniku je přirozený. Často bývají motivováni, podobně jako řídicí pracovníci, hospodářskými výsledky.

Věřitelé žádají maximum informací o finančním stavu potencionálního dlužníka z důvodů rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínek. Banky při poskytování úvěru často podmiňují vazbu stability úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. V praxi pak banka může, například v případě překročení stanovené hranice hodnot některých ukazatelů, změnit úvěrové podmínky. (1)

2.2.3. Zákazníci

Zákazníky zajímá finanční situace dodavatele zejména v případě dlouhodobého obchodního vztahu, aby v případě nepříznivého vývoje finančního stavu dodavatele, nebo dokonce jeho bankrotu, neměly potíže se zajištěním vlastní výroby. (1)

2.2.4. Státní orgány

Zájem státu na finančně – účetních informacích nese mnoho důvodů. Například důvod kontroly plnění daňové povinnosti, kontroly podniku se státní majetkovou účastí nebo získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou.

Uvedený výčet zájmových skupin není taxativní, nýbrž pouze demonstrativní. Existují další instituce, jako například univerzity, organizace pro ochranu životního prostředí a mnohé další, které mají zájem na získání údajů o finančním stavu společnosti. (1)

2.3. Zdroje dat pro finanční analýzu

Finanční analýza vyžaduje množství dat z různých informačních zdrojů. Tyto zdroje jsou čerpány především z účetních výkazů.

Mezi základní zdroje dat pro zpracování finanční analýzy patří: výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow a příloha k účetní závěrce. Další zdroje užitečných informací představuje také například výroční zpráva.

Kvalita získaných informací se přímo odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy.

Většinu dat, potřebných pro provedení finanční analýzy, tedy poskytuje finanční účetnictví. Je to prvotní a často také hlavní zdroj informací, který poskytuje data a informace nezbytné pro ekonomické rozhodování, jež nelze uskutečnit bez jejich důkladné analýzy. (4)

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Zachycuje bilanční formou stav majetku, který podnik vlastní (aktiva) a zdroje, ze kterých byl tento majetek pořízen (pasiva) a to vždy k určitému datu a v peněžním vyjádření.

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled, který zachycuje náklady, výnosy a výsledek hospodaření podniku za určité období. Zobrazuje výši a druh nákladů a výnosů, které se podílely na tvorbě hospodářského výsledku. Výkaz zisku a ztráty je sestaven na aktuálním principu. To znamená, že jednotlivé transakce jsou zachycovány v závislosti na období, v němž byly realizovány bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Ve finanční analýze se používá výkaz zisku a ztráty pro rozbor hospodaření podniku.

2.3.3. Přehled o peněžních tocích

Peněžní toky členíme na toky z:

provozní činnosti

Jedná se o základní činnosti podniku související s jeho podnikatelským účelem, které nelze začlenit do investičních nebo provozních činností. Peněžní toky jsou zde rozdílem mezi příjmy a výdaji vztahující se právě k této činnosti. (4)

investiční činnosti

Do peněžních toků z investiční činnosti řadíme výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku nebo půjčky a úvěry, které nelze začlenit mezi provozních činnosti. (4)

finanční činnosti

Peněžní toky vedou ke změnám souvisejícím s výší a strukturou vlastního kapitálu. Jedná se například o přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu nebo přijaté a vyplacené dividendy

Výkaz přehledu o peněžních tocích je velmi užitečný pro posouzení likvidity a platební schopnosti podniku. Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty ukazuje, jaké vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. (4)

2.3.4. Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje informace, které jsou významné pro její externí uživatele. Tyto informace jim umožňují vytvoření úsudku o finanční situaci podniku, srovnání s minulostí a odhad budoucího vývoje. Příloha k účetní závěrce obsahuje doplňující informace týkající se rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jedná se zejména o informace charakteru:

- použité účetní metody
- obecné účetní zásady
- způsoby oceňování a odepisování
 - zatížení majetku zástavním právem
 - údaje o vlastněných cenných papírech
 - vydané dluhopisy
 - rezervy
 - struktura osobních nákladů
 - odměny členům představenstva
 - a další

2.4. Cíle v oblasti finanční analýzy

Různí uživatelé účetních výkazů požadují různé informace. Obecně však lze říci, že všechny skupiny těchto uživatelů mají zájem na zjištění základních charakteristik, vyjadřujících hospodářskou a finanční situaci podniku.

K základním charakteristikám patří:

- a) výnosnost (rentabilita) podniku
 - průměřený zisk z vloženého kapitálu
- b) platební schopnost
 - schopnost včas uspokojit své finanční závazky

- c) hospodářská a finanční stabilita
 - o dlouhodobé dosažení výnosnosti a dlouhodobé schopnosti zabezpečení finančních závazků

Rozbor finančních výkazů se tedy zaměřuje na zjištění uvedených základních charakteristik a patří k základním cílům účetních výkazů.

2.5. Základní techniky

Finanční analýzu lze provádět v závislosti na konkrétních potřebách různým způsobem, v různé hloubce a různými metodami.

2.5.1. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k poměrování údajů zjištěných přímo v účetních výkazech. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vazby na jiné jevy.

Mimo sledování změn v absolutních hodnotách v čase se posuzují i jejich relativní (procentní) změny zjištěné z údajů v účetních výkazech. Zde se jedná se o vztah (vazbu) dvou různých jevů.

Horizontální analýza

Vyjadřuje rozdíl údajů mezi dvěma hodnocenými po sobě jdoucími roky nebo index meziročních změn. Porovnává tedy časové změny ukazatelů. Při horizontální analýze počítá nejen se změnami absolutních hodnot, ale také s procentními změnami jednotlivých položek finančních výkazů, a to po řádcích. Proto se nazývá tato metoda analýzou horizontální.

Vertikální analýza

Zjišťuje a zkoumá procentní strukturu položek obsažených v účetních výkazech. Posuzuje jednotlivé složky a aktiv a pasiv za účelem zjištění struktury majetku a kapitálu. Jednotlivé složky se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto složek. Při provádění vertikální analýzy se postupuje v jednotlivých letech od shora dolů. Proto se nazývá tato metoda analýzou vertikální.

2.5.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží a analýze finanční situace podniku, zejména se uplatňuje při řízení jeho likvidity. Jedná se o rozdíl mezi souhrnem vybraných položek krátkodobých aktiv a vybraných položek krátkodobých pasiv. Patří sem:

Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČPK} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy}$$

Vzorec 1: Čistý pracovní kapitál (2)

Čistý pracovní kapitál je nejpoužívanější ukazatel mezi rozdílovými ukazateli. Tento ukazatel má významný vliv na solventnost firmy. Přebytek oběžných aktiv lze totiž považovat za znak dobrého finančního zázemí a likvidity podniku.

Čisté pohotové prostředky

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 2: Čisté pohotové prostředky (2)

Ukazatel čistých pohotových prostředků se používá pro zjištění okamžité likvidity.

Nejvyšší stupeň likvidity představují peníze v hotovosti (případně jejich ekvivalenty) a peníze na běžných účtech.

Čistý peněžně – pohledávkou fond

$$\text{Čistý pen.pohl.fond} = \text{oběž.aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: Čistý peněžně – pohledávkový fond (2)

Představuje kompromis mezi předchozími dvěma ukazateli.

Při výpočtu tohoto ukazatele jsou u oběžných aktiv vyjmuty zásoby a krátkodobé závazky.

2.5.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza rozboru finanční situace podniku za pomoci poměrových ukazatelů představuje nejpoužívanější techniku při rozboru účetních výkazů.

Poměrové ukazatele představují základní metodický nástroj finanční analýzy. Postupem času se jich vyvinulo značné množství a v některých případech je pro hodnocení stejné charakteristiky finanční situace navrženo několik ukazatelů. Praktickým využíváním se však z množství ukazatelů vyčlenila skupina těch, které jsou všeobecně akceptovány a umožňují uživateli vytvoření základní představy o finanční situaci daného subjektu.

Základní poměrové finanční ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k určitému aspektu finančního stavu podniku. Tyto ukazatele se obvykle dělí na 5 základních skupin:

Ukazatele výnosnosti (rentability)

Rentabilita je formou vyjádření míry zisku. Představuje výnosnost vloženého kapitálu a je měřítkem pro vytváření zisku a nových zdrojů.

Ukazatele rentability jsou používány pro zjištění celkové efektivnosti podniku.

Obecně lze rentabilitu definovat jako poměr míry zisku vůči vloženému kapitálu.

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Vzorec 4: Rentabilita (7)

Z hlediska forem zisku a vloženého kapitálu lze také odlišit určité modifikace ukazatelů rentability.

Základní ukazatele rentability:

a) Rentabilita investic (Return on investment – ROI)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 5: Rentabilita investic (2)

EBIT = zisk před zdaněním a nákladovými úroky (provozní zisk)

Slouží jako základní měřítko pro vyjádření celkové efektivnosti podniku. Tento ukazatel vyjadřuje účinnost působení kapitálu, vloženého do firmy, bez ohledu na zdroj financování. Informuje o výnosnosti celkového kapitálu bez ohledu na to, zda byl pořízen z vlastních nebo cizích zdrojů.

Pro zohlednění daňového břemene, které je přirozenou součástí ekonomického prostředí se používá ukazatele rentability celkového kapitálu po zdanění.

$$\text{RCK po zdanění} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{zdaněné úroky}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 6: Rentabilita celkového kapitálu (1)

RCK = Rentabilita celkového kapitálu

b) Rentabilita celkových vložených aktiv (Return on assets - ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 7: Rentabilita celkových aktiv (1)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv představuje poměr čistého zisku s celkovými aktivy podniku bez ohledu na zdroj, ze kterého byla financována. Varianta ukazatele s EBIT v čitateli (provozní zisk) vyjadřuje hrubou produkční sílu aktiv firmy, tedy jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy.

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} \times (1 - \text{sazba daně})}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkových aktiv 2 (7)

„Konstrukce tohoto ukazatele právě umožňuje srovnání rentability celkového kapitálu ekonomických subjektů s různými podíly cizích zdrojů.“ (7).

Pokud je do čitatele dosazen zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky, pak ukazatel měří vložené prostředky se ziskem a s úroky. Zdaněná částka vyplacených úroků v čitateli ukazatele představuje úrok jako odměnu za zapůjčení kapitálu. Tato odměna se stává součástí zisku věřitelů a podléhá tak dani z příjmů. Placený úrok je tak převeden na srovnatelnou úroveň jako čistý zisk.

c) Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on equity - ROE*)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (1)

Tento ukazatel vyjadřuje míru efektivnosti reprodukce kapitálu. Rentabilitou vlastního kapitálu je vyjádřena výnosnost kapitálu, který byl vložen do podniku akcionáři. Pokud je ukazatel vyjádřen v procentech, pak jej lze definovat jako haléřovou hodnotu čistého zisku, kterou přináší 1 Kč investovaná akcionářem.

d) Rentabilita tržeb (*Return on sales – ROS*)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovost tržeb, resp. ziskové rozpětí. Jde o schopnost podniku dosahovat zisku při určité dané úrovni tržeb. Při procentním znázornění ukazatel vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Tržby za prodej} + \text{Tržby za prodej výrobků a služeb}}$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (2)

Ukazatele likvidity

Cílem těchto ukazatelů je vyjádření schopnosti podniku dostát svým finančním závazkům. Základním cílem je zajištění dostatečného množství likvidních prostředků s absencí nadměrného umrtvování kapitálu.

Mezi hlavní ukazatele likvidity patří:

a) Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé finanční úvěry}}$$

Vzorec 11: Běžná likvidita (1)

„Vyjadřuje podíl krátkodobých dluhů na financování oběžného majetku“ (1).

b) Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Vzorec 12: Pohotová likvidita (1)

Je modifikací předchozího ukazatele.

c) Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Vzorec 13: Okamžitá likvidita (1)

„Ukazatel měří schopnost hradit právě splatné dluhy.“ (6).

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele porovnávají zejména poměr vlastních a cizích zdrojů a vyplývají především ze zadluženosti podniku.

Mezi hlavní ukazatele patří:

a) Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost (7)

Ukazatel celkové zadluženosti má význam pro věřitele podniku, kteří požadují jeho nízkou hodnotu, která pro ně znamená větší jistotu. Vlastníci naopak často preferují vyšší hodnotu ukazatele, neboť vyšší podíl cizího kapitálu zvedá výdělečnou schopnost kapitálu vlastního.

b) Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování (7)

Koeficient samofinancování vypovídá o finanční nezávislosti podniku. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Oba tyto ukazatele informují o finanční struktuře firmy a jejich součet je roven jedné.

c) Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Vzorec 16: Úrokové krytí (7)

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje násobek převyšujícího zisku ve vztahu k placeným úrokům.

d) Doba splatnosti dluhů

$$\text{Doba splatnosti dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Provozní Cash flow}}$$

Vzorec 17: Doba splatnosti dluhů (10)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity tvoří zvláštní skupinu. Jde o ukazatele vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku s vlastními aktivy.

Patří sem ukazatele:

a) Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat celkových aktiv (3)

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva za daný časový interval obrátí v tržbách.

b) Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob (3)

„Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po kterou jsou zásoby v podniku vázány do doby jejich spotřeby.“ (6). V případě zásob výrobků a zboží je ukazatel doby obratu zásob rovněž ukazatelem likvidity, neboť informuje, za jakou dobu se zásoba promění v hotovost.

c) Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek (3)

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje časový interval mezi provedenými tržbami a inkasem plateb.

d) Doba obratu závazků z obchodních vztahů

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{obchodní závazky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Vzorec 21: Doba obratu závazků (2)

Ukazatel doby obratu závazků z obchodních vztahů vyjadřuje časový interval mezi zaúčtováním faktur přijatých a jejich zaplacením. Tedy jak dlouho podnik odkládá platbu svým dodavatelům.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele slouží ke sledování základní aktivity firmy. Souvisejí s tokovými veličinami, především s náklady, jejichž řízení vede k dosažení vyššího konečného efektu.

K základním provozním ukazatelům patří:

a) Mzdová produktivita

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 22: Mzdová produktivita (9)

Ukazatel mzdové produktivity vyjadřuje, kolik Kč výnosů připadá na 1 Kč mezd. Pro vyloučení vlivů ceny surovin, služeb a energií se v čitateli místo výnosů dosazuje přidaná hodnota.

b) Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM}}$$

Vzorec 23: Produktivita z dlouhodobého hmotného majetku (6)

DHM = Dlouhodobý hmotný majetek

Ukazatel vyjadřuje výnos vyprodukovaný 1 Kč vloženou do DHM.

Dlouhodobý hmotný majetek je zde vyjádřen v pořizovacích cenách.

c) Ukazatel stupně odepsanosti

$$\text{Opatřebovanost DHM} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Vzorec 24: Ukazatel stupně odepsanosti (6)

DHM = Dlouhodobý hmotný majetek

Ukazatel vyjadřuje průměrnou procentní část, na kterou je odepsán dlouhodobý hmotný majetek. U tohoto ukazatele se sleduje jeho vývoj, který vypovídá o stárnutí podniku.

d) Nákladovost výnosů

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 25: Nákladovost výnosů (6)

Ukazatel vyjadřuje, jak jsou výnosy zatíženy celkovými náklady související s jejich vznikem.

e) Materiálová náročnost výnosů

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 26: Materiálová náročnost výnosů (6)

Ukazatel udává, jak jsou výnosy podniku zatíženy náklady v podobě spotřeby materiálu a energií.

f) Vázanost zásob na výnosy

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 27: Vázanost zásob na výnosy (6)

Ukazatel vyjadřuje vázanost zásob na 1 Kč výnosů.

2.5.4. Analýza soustav ukazatelů

Analýzu finanční situace podniku lze provádět za pomoci výše zmíněných poměrových či rozdílových ukazatelů. Tyto ukazatele jako takové mají však nepříliš velkou vypovídací schopnost, neboť zkoumají vždy jen určitý úsek činnosti podniku. K posouzení komplexní finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, často označované jako modely. Počet ukazatelů v těchto modelech odráží úroveň hodnocení finanční situace.

Soustavy ukazatelů se dají rozlišit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a na účelové výběry ukazatelů. První kategorie, kam řadíme tzv. pyramidové soustavy, umožňuje postihnout vazby mezi jednotlivými ukazateli. Druhá kategorie má za cíl sestavení výběru ukazatelů, které umožní kvalitní posouzení finanční situace podniku. Do této kategorie řadíme bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely pracují s jediným syntetickým ukazatelem (výběrem několika ukazatelů), s jehož pomocí se snaží vyjádřit finanční situaci podniku. Bankrotní modely pracují s vybranými ukazateli, s jejichž pomocí se snaží rozpoznat ohrožení finančního zdraví podniku.

Altmanovo Z-skóre

Představuje bankrotní model pojmenovaný po profesoru Altmanovi, který provedl koncem 60. a v 80. letech analýzu u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných firem a na základě této analýzy sestavil diskriminační funkci, zvlášť pro akciové společnosti (s veřejně obchodovatelnými akciemi) a zvlášť pro ostatní podniky, na základě které se vypočítává tzv. Z-skóre.

a) výpočet pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi

$$Z_i = 1,2 \times A + 1,4 \times B + 3,3 \times C + 0,6 \times D + 1,0 \times E$$

Vzorec 29: Altmanovo Z-skóre (2)

kde

$$A = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

$$C = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$E = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud:

$Z_i > 2,99$ – finanční situace je uspokojivá

$1,81 < Z_i \leq 2,99$ – Finanční situace je nevyhraněná

$Z_i \leq 1,81$ – Finanční situace je problematická (2)

b) výpočet pro ostatní podniky

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Vzorec 30: Altmanovo Z-skóre 2 (5)

kde

$$A = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

$$C = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$E = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud:

$Z_i > 2,9$ - Finanční situace je uspokojivá

$1,2 < Z_i \leq 2,9$ - Finanční situace je nevyhraněná

$Z_i \leq 1,2$ - Finanční situace je problematická (5)

Index IN05

Index IN byl poprvé vytvořen v roce 1995 manželi Neumaierovými, kteří použili pro sestavení tohoto indexu údajů 1000 českých firem rozdělených do 24 odvětví české ekonomiky. Celkem byly vytvořeny čtyři indexy IN - IN95, IN99, IN01 a IN05

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 31: Index IN (8)

kde:

$$A = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}$$

Pokud:

$IN > 1,96$ - Finanční situace je uspokojivá

$0,9 < IN \leq 1,96$ - Finanční situace je nevyhraněná

$IN < 0,9$ - Finanční situace je problematická (8)

3. Hodnocení finanční situace firmy LIKO Svitavy,

a. s.

3.1. Analýza rozdílových ukazatelů

název	období			
	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	10268	11948	14344	14936
Čistý peněžně – pohledávkou fond (v tis. Kč)	8939	10595	13101	13789

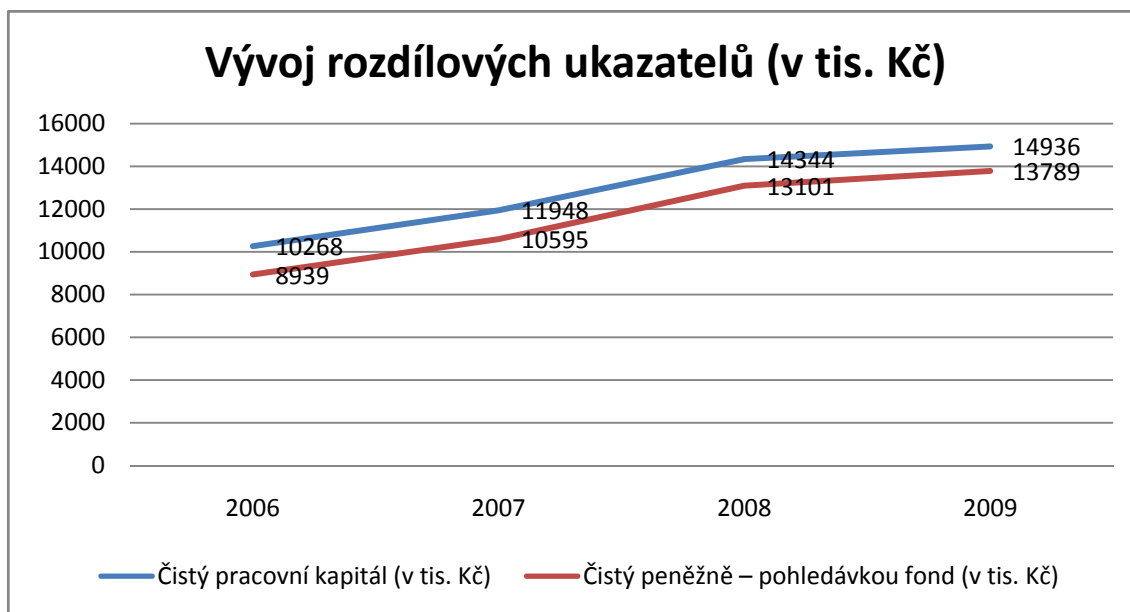
Tabulka 3: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování)

3.1.1. Čistý pracovní kapitál

Stav a vývoj čistého pracovního kapitálu vypovídá o solventnosti firmy. Z dosažených výsledků analýzy ve sledovaném období je patrné, že vývoj Čistého pracovního kapitálu má rostoucí trend. Vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu ovšem znamená, že podnik financuje část svých oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. Z manažerského hlediska je vysoká hodnota pracovního kapitálu žádoucí, jelikož společnost má například pro případ neočekávaných vysokých výdajů dostatečnou finanční rezervu. Z pohledu vlastnického ovšem bývá upřednostňováno financování oběžného majetku podniku z krátkodobých zdrojů a dlouhodobého majetku ze zdrojů dlouhodobých, a pokud podnik část svých oběžných aktiv financuje dlouhodobým kapitálem, připravuje se tak o investiční možnosti.

3.1.2. Čistý peněžně – pohledávkou fond

Čistý peněžně – pohledávkou fond se od ukazatele Čistého pracovního kapitálu liší tím, že z výpočtu vylučuje hodnotu zásob. Tento ukazatel představuje jakýsi kompromis mezi ukazatelem Čistého pracovního kapitálu a Čistými pohotovými prostředky. Ukazatel Čistých pohotových prostředků vylučuje z výpočtu okamžitě splatné závazky, jejichž výše je obtížně určitelná, a proto jsem jeho výpočet vynechal. Vývoj Čistého peněžně – pohledávkového fondu téměř kopíruje vývoj Čistého pracovního kapitálu, což znamená vyrovnaný stav zásob ve sledovaném období.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2. Analýza absolutních ukazatelů

3.2.1. Horizontální analýza aktiv

	2007		2008		2009	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Aktiva celkem	2778	4,39 %	19	0,03 %	1013	1,53 %
Dlouhodobý majetek	-551	-1,13 %	-1423	-2,96 %	945	2,02 %
Dlouhodobý nehm. maj.	66	-	-22	-33,33 %	-22	-50,00 %
Dlouhodobý hm. maj.	-2562	-6,39 %	-762	-2,03 %	977	2,66 %
Dlouhodobý fin. maj.	1943	22,75 %	-639	-6,10 %	-10	-0,10 %
Oběžná aktiva	3410	23,89 %	1536	8,69 %	99	0,52 %
Zásoby	24	1,78 %	-131	-9,53 %	-96	-7,72 %
Dlouhodobé pohl.	0	0,00 %	-21	-	0	-
Krátkodobé pohl.	-326	-8,46 %	687	19,47 %	192	4,55 %
Krátkodobý fin.maj.	3712	41,02 %	1001	7,84 %	3	0,02 %
Časové rozlišení	-81	-24,11 %	-94	-36,86 %	-31	-19,25 %

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Dlouhodobý majetek

Vývoj dlouhodobého majetku společnosti ve sledovaném období zaznamenal pouze několikaprocentní výkyvy. V roce 2007 došlo ke snížení dlouhodobého hmotného majetku, o 6,39 % (tj. o 2562 tis. Kč), vlivem snížení samostatných movitých věcí a

souborů movitých věcí. Zároveň však byl zaznamenán nárůst dlouhodobého finančního majetku meziročně o 22,75 % (tj. o 1943 tis. Kč) a to zejména v souvislosti se vznikem položky jiného dlouhodobého finančního majetku, která v tomto případě znamenala poskytnutý úvěr. Společnost v roce 2007 pořídila software v hodnotě 66 tisíc korun, což mělo vliv na vznik původně nulové položky dlouhodobý nehmotný majetek.

V roce 2008 se dlouhodobý nehmotný majetek společnosti snížil meziročně o 33 % a v roce 2009 o 50 %, a to v důsledku uplatnění daňových odpisů.

Oběžná aktiva

Vývoj oběžných aktiv ukazuje zejména z hlediska procentních hodnot znatelně větší meziroční výkyvy.

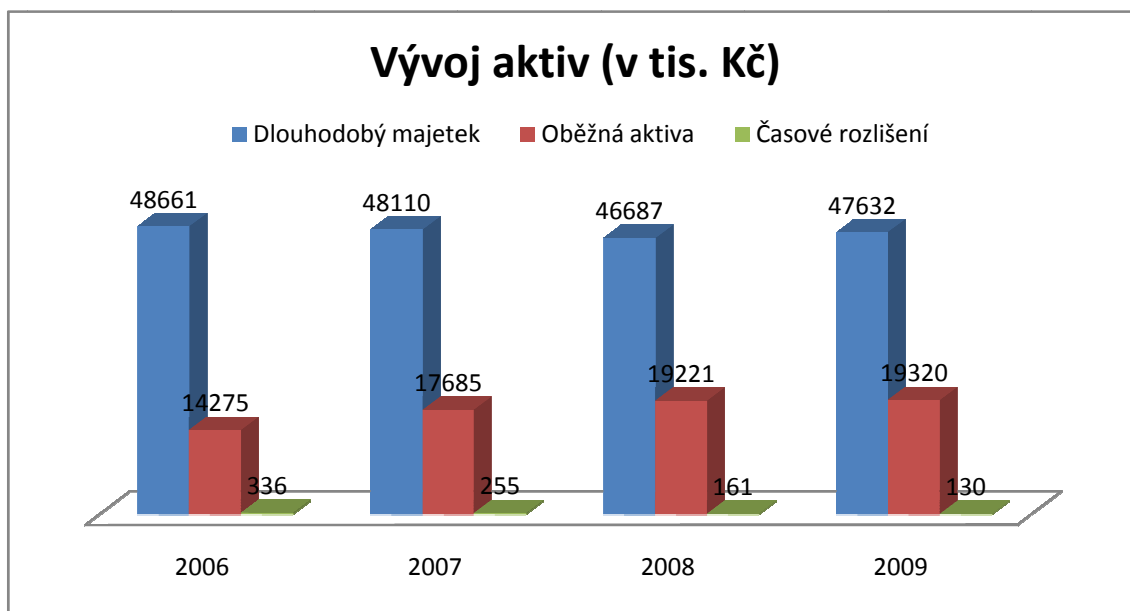
V roce 2007 vzrostla oběžná aktiva meziročně o 23,89 %, vlivem nárůstu krátkodobého finančního majetku o 41,02 % a to zejména v položce účty v bankách, která se meziročně zvýšila o 31,89 % (tj. o 3686 tis. Kč). Toto zvýšení souvisí se změnou stavu pohledávek a se změnou stavu závazků z provozní činnosti. Krátkodobé pohledávky se snížily meziročně o 8,46 %, vlivem uplatnění daňové pohledávky, což mělo také vliv na zvýšení krátkodobého finančního majetku.

V roce 2008 se hodnota oběžných aktiv zvýšila ve srovnání s předchozím obdobím o 8,69 % vlivem zvýšení hodnoty krátkodobých pohledávek o 19,47 % a krátkodobého finančního majetku o 7,84 %. Významná procentní změna byla zachycena u dlouhodobých pohledávek, které se meziročně snížily o 100 % na nulovou hodnotu z důvodů jejich uhrazení odběrateli. Rovněž zásoby meziročně poklesly o 9,53 % vlivem poklesu hodnoty položky zboží.

V roce 2009 byl stav oběžných aktiv téměř stejný jako předchozí období. Meziroční snížení hodnoty položky zboží o 24,66 %, které souvisí s poklesem provozního výsledku hospodaření, zde bylo vyrovnáno vznikem daňové pohledávky a nárůstem položky peníze o 59,86 %, jejíž zvýšení bylo zapříčiněno převodem finanční hotovosti z účtu do pokladny.

Časové rozlišení

Vývoj časového rozlišení ve sledovaném období má meziročně klesající tendenci a přímo souvisí s poklesem položky náklady příštích období. V roce 2007 poklesla hodnota časového rozlišení o 24,11 %, v roce 2008 o 36,86 % a v roce 2009 o 19,25 %.



Graf 2: Vývoj aktiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2.2.

Horizontální analýza pasiv

	2007		2008		2009	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Pasiva celkem	2 778	4,39 %	19	0,03 %	1 013	1,53 %
Vlastní kapitál	1 618	2,91 %	1 107	1,94 %	1 466	2,52 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Kapitálové fondy	18	0,38 %	-202	-4,29 %	428	9,49 %
Rez. fondy, neděl. fond a ost. fondy ze zisku	78	1,61 %	77	1,57 %	80	1,60 %
Výsledek hospodaření z min. let	1 286	8,90 %	1 488	9,45 %	1 336	7,75 %
Výsledek hospodaření běž. úč. období	236	14,10 %	-256	-13,40 %	-378	-22,85 %
Cizí zdroje	1 332	18,26 %	-1 034	-11,99 %	-542	-7,14 %
Rezervy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Dlouhodobé závazky	-398	-12,03 %	-195	-6,70 %	-49	-1,80 %
Krátkodobé závazky	1 730	43,40 %	-839	-14,68 %	-493	-10,11 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Časové rozlišení	-172	-37,07 %	-54	-18,49 %	89	37,39 %

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vlastní kapitál

Celkový vlastní kapitál ve sledovaném období zaznamenal meziroční výkyvy pouze v řádu několika procent. Výraznější nárůst v položce vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2007, kdy se zvýšil výsledek hospodaření minulých let o 8,90 % a výsledek hospodaření běžného účetního období o 14,10 % a to vlivem příznivého hospodaření společnosti. V roce 2008 se hodnota položky výsledek hospodaření minulých let opět zvýšila v souvislosti s předcházejícím hospodářsky příznivým rokem 2007. Položka výsledek hospodaření běžného účetního období však poklesla meziročně o 13,40 % a to zejména v důsledku poklesu provozního výsledku hospodaření. Pokles provozního výsledku hospodaření zapříčinil i meziroční snížení výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2009 a to o 22,85 %.

Cizí zdroje

Vývoj celkové hodnoty cizích zdrojů ve sledovaném období zaznamenal větší meziroční výkyvy oproti vývoji vlastního kapitálu.

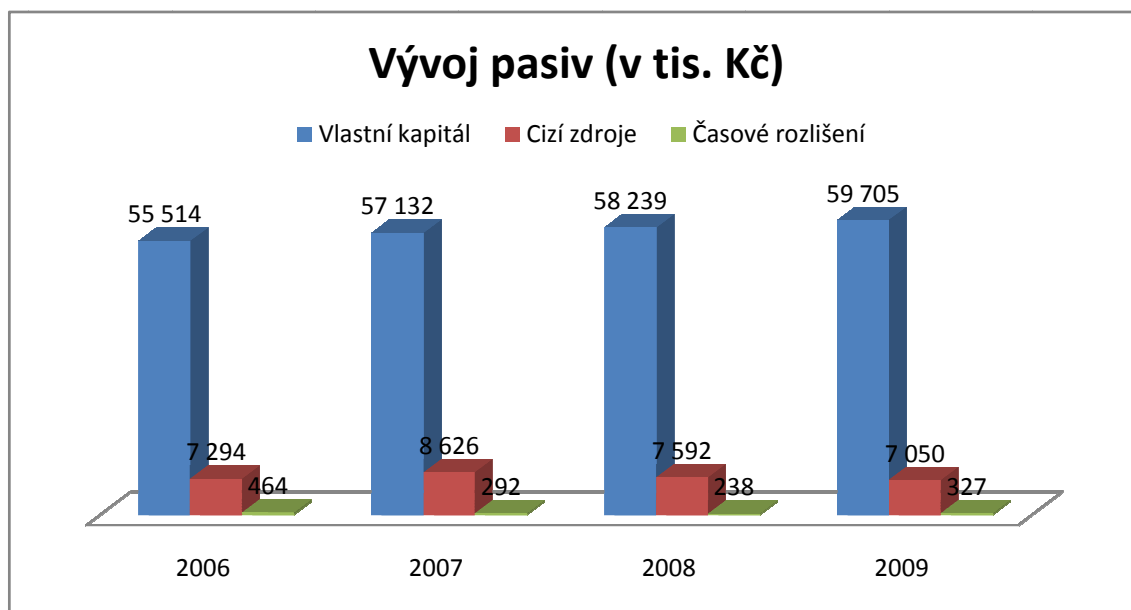
Celková hodnota cizích zdrojů v roce 2007 meziročně vzrostla o 18,26 %. Tento nárůst byl zapříčiněn významným meziročním nárůstem krátkodobých závazků o 43,40 %, jejichž vývoj souvisí s růstem závazků z obchodních vztahů. V případě dlouhodobých závazků byl v roce 2007 zaznamenán jejich pokles o 12,03 %, související s úhradou odloženého daňového závazku.

V roce 2008 poklesla hodnota cizích zdrojů meziročně o 11,99 %, což významně souvisí se snížením krátkodobých závazků o 14,68 % v souvislosti se snížením závazků vůči dodavatelům společnosti.

Vývoj cizích zdrojů společnosti poklesl i v roce 2009, pokles však byl nižší oproti předchozímu sledovanému období. Opět se meziročně snížila hodnota krátkodobých závazků a to o 10,11 %, tentokrát zejména v souvislosti s výrazným snížením daňového závazku společnosti.

Časové rozlišení

V roce 2007 byl zaznamenán pokles o 37,07 %, kdy došlo ke snížení výdajů příštích období. V roce 2008 hodnota časového rozlišení opět poklesla o 18,49 % a to v důsledku poklesu výnosů příštích období. V roce 2009 se výdaje i výnosy příštích období meziročně zvýšily, což mělo za následek meziroční růst položky časového rozlišení o 37,39 %.



Graf 3: Vývoj pasiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2.3.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2007		2008		2009	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Tržby za prodej zboží	368	8,59 %	-826	-17,76 %	-2 226	-58,18 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	110	3,86 %	-340	-11,48 %	-1 661	-63,37 %
Obchodní marže	257	17,93 %	-485	-28,70 %	-565	-46,89 %
Výkony	2 606	6,82 %	3 361	8,23 %	3 268	7,39 %
Výkonová spotřeba	2 780	13,80 %	1 783	7,78 %	2 269	9,18 %
Přidaná hodnota	83	0,43 %	1 093	5,58 %	434	2,10 %
Osobní náklady	582	4,99 %	1 107	9,04 %	884	6,62 %
Tržby z prodeje DHM a materiálu	4	26,67 %	35	184,21 %	39	72,22 %
Změna stavu rezerv a opravných položek	-7	-87,50 %	-27	-2700,00 %	181	-696,15 %
Ostatní provozní výnosy	121	36,23 %	-26	-5,71 %	-41	-9,56 %
Ostatní provozní náklady	-294	-28,13 %	169	22,50 %	118	12,83 %

Provozní výsledek hospodaření	-79	-3,66 %	-220	-10,59 %	-479	-25,78 %
Výnosové úroky	18	47,37 %	60	107,14 %	-32	-27,59 %
Nákladové úroky	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Finanční výsledek hospodaření	15	375,00 %	58	527,27 %	-32	-46,38 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-333	-69,52 %	129	88,36 %	-135	-49,09 %
Výsledek hospodaření za účetní jednotku	236	14,10 %	-256	-13,40 %	-378	-22,85 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-106	-4,92 %	-118	-5,76 %	-513	-26,59 %

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování)

Výsledek hospodaření za účetní jednotku

V roce 2007 se výsledek hospodaření po zdanění meziročně zvýšil o 14,10 %. Zde je třeba zmínit, že tento, na první pohled pozitivní, vývoj je zastřen meziročním snížením hodnoty daně z příjmů za běžnou činnost. Výsledek hospodaření před zdaněním totiž zaznamenal meziroční mírný pokles (o 4,92 %).

V roce 2008 výsledek hospodaření po zdanění poklesl o 13,40 % ve srovnání s předchozím obdobím a v roce 2009 dokonce o 22,85 % ve srovnání s období 2008.

Klesající tendence výsledku hospodaření společnosti ve sledovaném období přímo souvisí s poklesem provozního výsledku hospodaření společnosti.

Obchodní marže

Vývoj obchodní marže v roce 2007 zaznamenal meziroční nárůst o 17,93 %, který souvisel zejména se zvýšením tržeb za zboží (meziročně o 8,59 %). V roce 2008 obchodní marže poklesla o 28,70 % v důsledku poklesu tržeb za zboží (o 17,76 %), který následoval i v roce 2009, kdy se hodnota obchodní marže snížila dokonce o 46,89 % oproti roku 2008, opět v důsledku propadu tržeb za zboží (o 58,18 %). S vývojem tržeb ve sledovaném období souvisel i vývoj nákladů vynaložených na prodané zboží. Náklady na prodané zboží v roce 2007 rostly rychleji než tržby za zboží. V roce 2008 se tento vývoj opakoval v opačném významu – náklady na prodané zboží klesaly rychleji, než tržby za prodané zboží. Až v roce 2009 se tento vývoj obrátil a pokles nákladů na prodané zboží měl vyšší procentuální hodnotu než pokles tržeb za zboží.

Přidaná hodnota

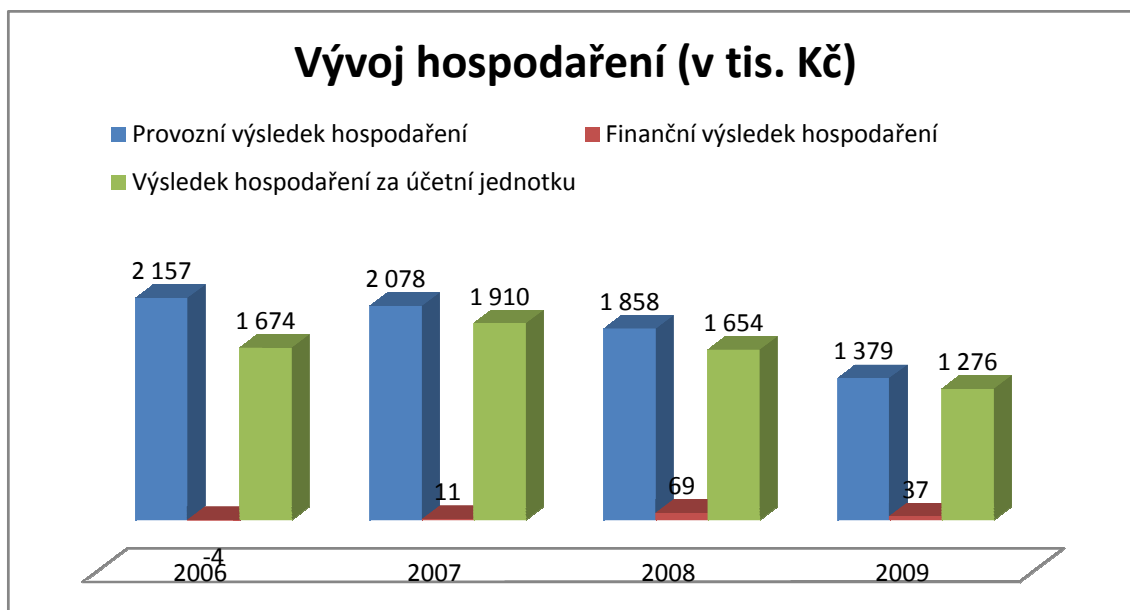
Vývoj položky přidaná hodnota přímo souvisí s vývojem výkonů a výkonové spotřeby. V roce 2007 byl meziroční nárůst výkonů 6,82 %, zatímco nárůst výkonové spotřeby činil 13,80 %. Spotřeba výkonů tedy vzrostla více, než výkony. V roce 2008 výkony a spotřeba výkonů vzrostly, nárůst výkonů byl ovšem vyšší, než nárůst výkonové spotřeby. V roce 2009 opět růst výkonové spotřeby převyšoval růst výkonů.

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření společnosti v roce 2007, i přes meziroční nárůst výsledku hospodaření za účetní jednotku, mírně poklesl oproti minulému období, převážně v důsledku nárůstu v položce osobních nákladů. Meziročně se zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku o 26,67 % a snížil se stav rezerv a opravných položek o 87,50 %. V absolutních číslech je ovšem vývoj těchto dvou položek zanedbatelný. Dále se zvýšily meziročně ostatní provozní výnosy o 36,23 % (tj. o 121 tis. Kč) a snížily ostatní provozní náklady o 28,13 % (tj. o 294 tis. Kč).

Finanční výsledek hospodaření

Finanční výsledek společnosti v roce 2007 vzrostl meziročně o 375 %, v roce 2008 o 527,27 % a v roce 2009 poklesl o 46,38 %. Přímý vliv na vývoj finančního výsledku hospodaření společnosti ve sledovaném období má vývoj v položce výnosových úroků, která se v roce 2007 zvýšila meziročně o 47,37 %, v roce 2008 o 107,14 % a v roce 2009 poklesla o 27,59 %. Nutno poznamenat, že i přes významné procentní výkyvy finančního výsledku hospodaření ve sledovaném období je jeho absolutní výše, vzhledem k celkovému výsledku hospodaření, nevýznamná.



Graf 4: Vývoj hospodaření společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2.4. Horizontální analýza peněžních toků

	2007		2008		2009	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	-1 141	-11,20 %	3712	41,02 %	1001	7,84 %
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-106	-4,92 %	-120	-5,86 %	-511	-26,52 %
Změna stavu zásob	140	85,37 %	155	645,83 %	-35	-26,72 %
Změny stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	471	841,07 %	-960	-231,33 %	526	96,51 %
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	789	187,41 %	-2103	-173,80 %	489	54,76 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 605	24,92 %	-3 267	-40,61 %	298	6,24 %
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	3230	44,32 %	626	15,43 %	-1831	-53,35 %
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	18	6,14 %	-70	-25,45 %	535	155,07 %
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	4853	425,33 %	-2711	-73,03 %	-998	-99,70 %
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	3712	41,02 %	1001	7,84 %	3	0,02 %

Tabulka 7: Horizontální analýza peněžních toků (Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Čistý peněžní tok z provozní činnosti se v roce 2007 zvýšil o 24,92 %. Na tomto meziročním nárůstu má podíl nárůst v položce Změny stavu pohledávek z provozní činnosti (+841,07 %), který byl vyvolán úbytkem pohledávek a znamenal tedy příliv finančních prostředků do společnosti. Čistý peněžní tok z provozní činnosti byl však v absolutních hodnotách nejvíce ovlivněn nárůstem položky Změny stavu krátkodobých závazků (+187,41 %). Tento nárůst znamená přírůstek krátkodobých závazků společnosti. Společnost je tak krátkodobě úvěrována svými dodavateli, což se jako kladná hodnota projeví ve finančních tocích.

V roce 2008 čistý peněžní tok z provozní činnosti meziročně poklesl o 40,61 %. Pokles byl opět zapříčiněn změnou stavu pohledávek a zejména pak změnou stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti. Změna stavu krátkodobých pohledávek z provozní činnosti poklesla o 231,33 %, což znamená nárůst pohledávek společnosti. Část finančních prostředků společnosti tedy vázla v pohledávkách. Stejná situace nastala v případě změny stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, kdy tato položka meziročně poklesla o 173,80 %, což znamená, že společnost hradila své závazky a došlo tedy fyzicky ke snížení jejích finančních prostředků.

V roce 2009 lze zaznamenat v položce Čistý peněžní tok z provozní činnosti oproti předcházejícímu jen minimální změnu.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Čistý peněžní tok z investiční činnosti se ve výkazech o peněžních tocích objevuje se znaménkem minus. Značí úbytek finančních prostředků v souvislosti s investičními aktivitami společnosti.

Společnost svůj dosažený zisk využívá zejména k investiční aktivitě v oblasti zlepšení svozové techniky a dalšímu svému rozvoji.

V roce 2007 došlo k meziročnímu nárůstu o 44,32 %. Prakticky tento nárůst neznamená zvýšení investiční aktivity společnosti, ale naopak její snížení. Ve výkazech se tedy v roce 2007 objevuje nižší záporná hodnota oproti předcházejícímu roku. Společnost v roce 2006 nakoupila nové svozové vozidlo na přepravu odpadu na skládku, což

nejvýznamněji ovlivnilo peněžní tok z investiční činnosti v tomto roce. V roce 2007 společnost zakoupila opět nové vozidlo, ovšem tato investice byla nižší oproti předcházejícímu období.

V roce 2008 se Čistý finanční tok z investiční činnosti meziročně zvýšil o 15,43 %. Prakticky opět došlo k meziročnímu snížení investiční aktivity firmy. Investiční aktivita společnosti v tomto roce spočívala v nákupu vleku s hydraulickou rukou a dvouramenným nosičem.

V roce 2009 došlo k meziročnímu poklesu čistého finančního toku z investiční činnosti o 53,35 % v souvislosti se zvýšením investiční aktivity společnosti. V tomto roce bylo zakoupeno nové vozidlo na svoz komunálního odpadu a hákový nakladač na podvozku.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

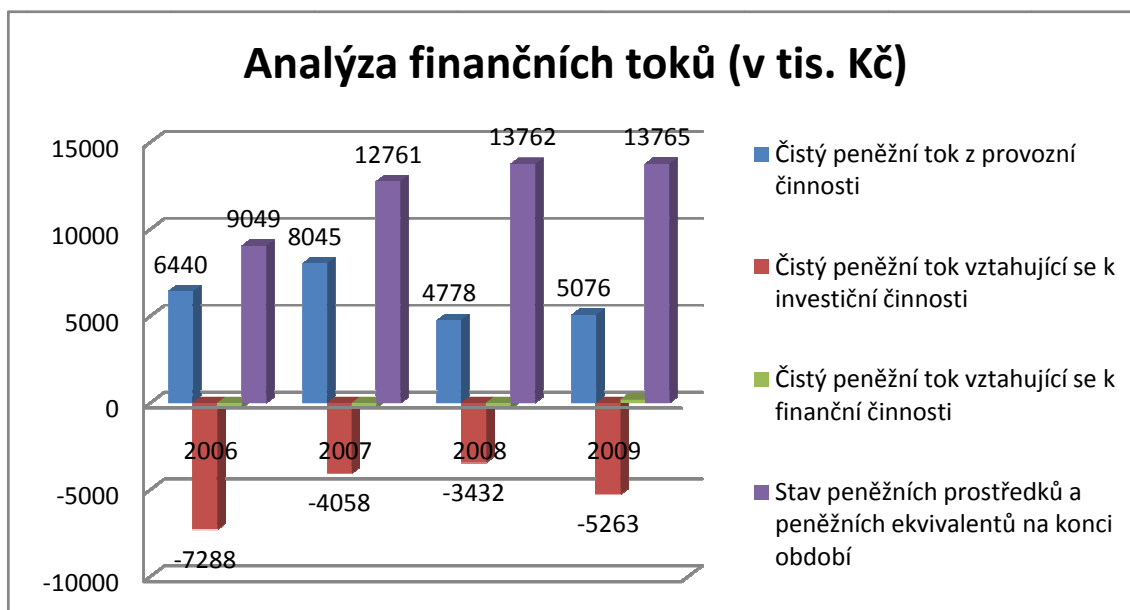
Čistý peněžní tok z finanční činnosti zaznamenal větší meziroční změnu v roce 2008, kdy se meziročně snížila jeho hodnota o 25,45 %. Ve skutečnosti je však absolutní hodnota čistého peněžního toku z finanční činnosti záporná. Došlo tedy k meziročně vyššímu odčerpání finančních prostředků a to v souvislosti se změnami ve vlastním kapitálu společnosti. V roce 2009 se položka naopak zvýšila a to o 155,07 %, kdy dosáhl čistý peněžní tok z finanční činnosti kladné hodnoty.

Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků

V roce 2007 došlo k nárůstu o 425,33 %, v absolutní hodnotě o 4853 tis. Kč. Peněžní prostředky se v roce 2007 zvýšily o 3712 tis. Kč, ve srovnání s předchozím rokem 2006, kdy došlo k jejich snížení o 1141 tis. Kč. Tento skokový nárůst v roce 2007 byl ovlivněn meziročním zvýšením peněžního toku z provozní činnosti a zároveň snížením toku z činnosti investiční.

V roce 2008 se meziroční zvýšení peněžních prostředků snížilo o 73,03 %. Čisté zvýšení peněžních prostředků bylo 1001 tis. Kč. Tento vývoj byl zapříčiněn převážně meziročním snížením peněžního toku z provozní činnosti.

V roce 2009 došlo k dalšímu meziročnímu propadu zvýšení peněžních prostředků a to o 99,70 %. Čisté zvýšení peněžních prostředků tak bylo již pouze 3 tisíce Kč. Příčinou tohoto vývoje bylo významné meziroční zvýšení investiční aktivity společnosti.



Graf 5: Vývoj analýzy finančních toků společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2.5. Vertikální analýza aktiv

	2006		2007		2008		2009	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Aktiva celkem	63272	100,00 %	66050	100,00 %	66069	100,00 %	67082	100,00 %
Dlouhodobý majetek	48661	76,91 %	48110	72,84 %	46687	70,66 %	47632	71,01 %
Dlouhodobý nehm. maj.	0	0,00 %	66	0,10 %	44	0,07 %	22	0,03 %
Dlouhodobý hm. maj.	40122	63,41 %	37560	56,87 %	36798	55,70 %	37775	56,31 %
Dlouhodobý finan. maj.	8541	13,50 %	10484	15,87 %	9845	14,90 %	9835	14,66 %
Oběžná aktiva	14275	22,56 %	17685	26,78 %	19221	29,09 %	19320	28,80 %
Zásoby	1350	2,13 %	1374	2,08 %	1243	1,88 %	1147	1,71 %
Dlouhodobé pohl.	21	0,03 %	21	0,03 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Krátkodobé pohl.	3855	6,09 %	3529	5,34 %	4216	6,38 %	4408	6,57 %
Krátkodobý fin. maj.	9049	14,30 %	12761	19,32 %	13762	20,83 %	13765	20,52 %
Časové rozlišení	336	0,53 %	255	0,39 %	161	0,24 %	130	0,19 %

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

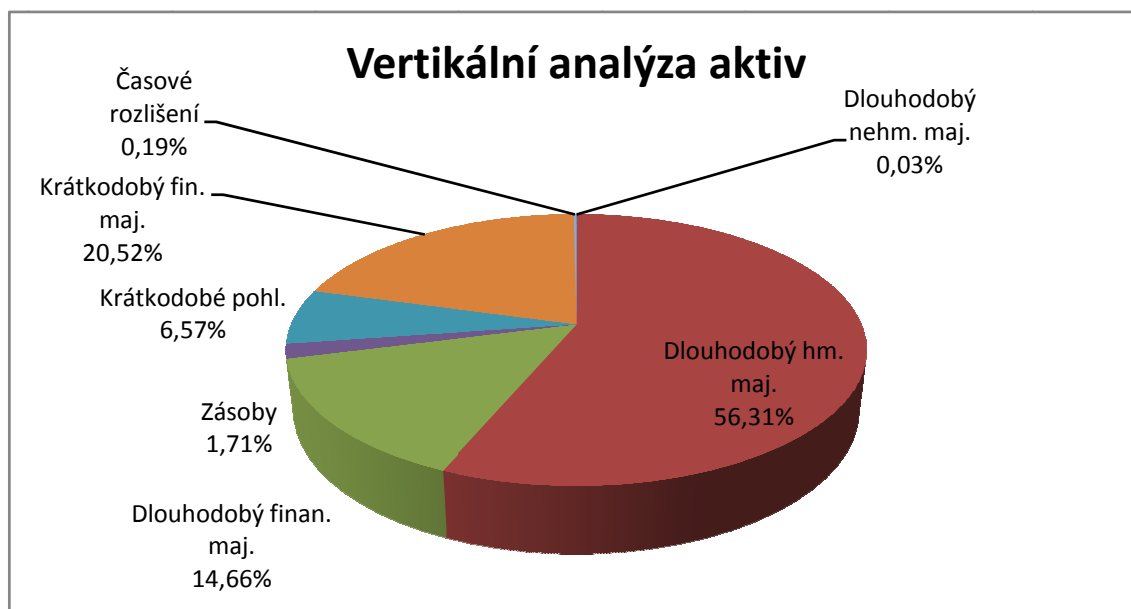
Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek společnosti tvoří přibližně tři čtvrtiny celkových aktiv. Vývoj dlouhodobého majetku zaznamenal ve sledovaném období 2006 – 2008 průběžný pokles. V roce 2009 však podíl dlouhodobého majetku opět mírně vzrostl. Převážnou část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který je zastoupen z více než 50 % celkových aktiv. Významnou položkou je také dlouhodobý finanční majetek, který je zastoupen ve sledovaném období více než 13 % hodnoty celkových aktiv.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva podniku tvoří necelou čtvrtinu celkové výše aktiv. Jejich podíl na celkových aktivech se v období 2006-2008 průběžně zvyšoval. V roce 2009 nastal mírný pokles.

Převážnou část oběžných aktiv tvoří krátkodobý finanční majetek, jehož vývoj měl v letech 2006-2008 rostoucí charakter a v roce 2009 pak byla jeho hodnota srovnatelná s rokem 2008. Tento růst je ovlivněn kumulací zisku. Nezanedbatelnou část tvoří krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se od roku 2007 meziročně mírně zvyšoval.



Graf 6: Vertikální analýza aktiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.2.6.

Vertikální analýza pasiv

	2006		2007		2008		2009	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Pasiva celkem	63 272	100 %	66 050	100 %	66 069	100 %	67 082	100 %
Vlastní kapitál	55 514	87,74 %	57 132	86,50 %	58 239	88,15 %	59 705	89,00 %
Základní kapitál	29 862	47,20 %	29 862	45,21 %	29 862	45,20 %	29 862	44,52 %
Kapitálové fondy	4 693	7,42 %	4 711	7,13 %	4 509	6,82 %	4 937	7,36 %
Rez.fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	4 831	7,64 %	4 909	7,43 %	4 986	7,55 %	5 066	7,55 %
Výsledek hospodaření z minulých let	14 454	22,84 %	15 740	23,83 %	17 228	26,08 %	18 564	27,67 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 674	2,65 %	1 910	2,89 %	1 654	2,50 %	1 276	1,90 %
Cizí zdroje	7 294	11,53 %	8 626	13,06 %	7 592	11,49 %	7 050	10,51 %
Rezervy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Dlouhodobé závazky	3 308	5,23 %	2 910	4,41 %	2 715	4,11 %	2 666	3,97 %
Krátkodobé závazky	3 986	6,30 %	5 716	8,65 %	4 877	7,38 %	4 384	6,54 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Časové rozlišení	464	0,73 %	292	0,44 %	238	0,36 %	327	0,49 %

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

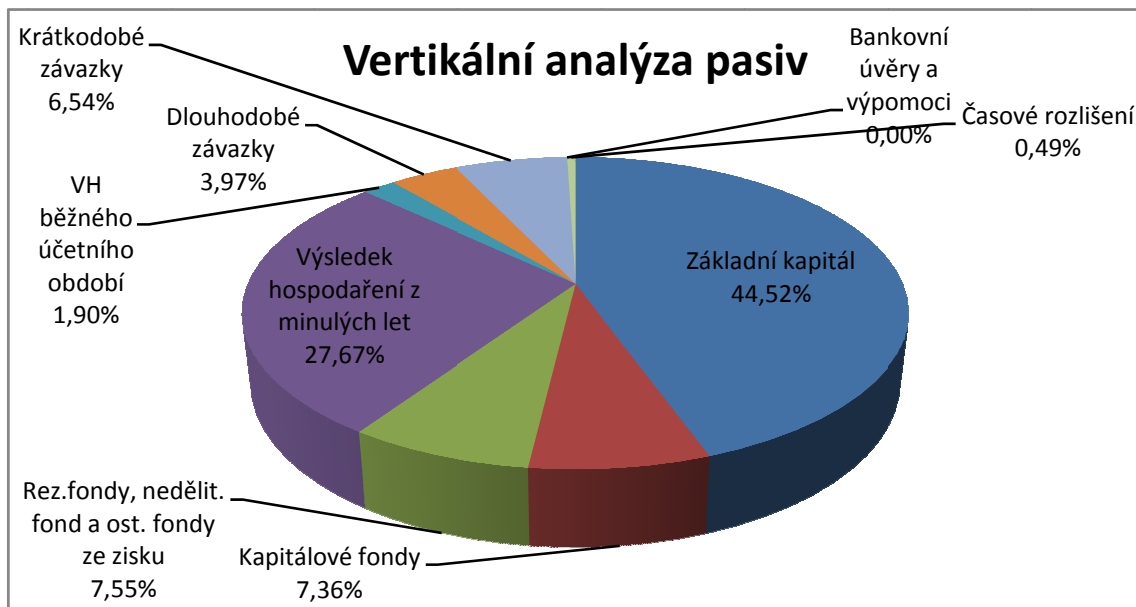
Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti tvoří převážnou část celkových pasiv. Poměr vlastního kapitálu na celkových pasivech v letech 2006-2009 nezaznamenal větší procentní výkyvy. Významnou součástí je základní kapitál, který tvoří necelou polovinu celkových pasiv a jehož vývoj měl vzhledem k průběžně rostoucí meziroční hodnotě výsledku hospodaření z minulých let klesající vývoj. Hodnota položky výsledku hospodaření z minulých let dosáhla v roce 2009 přibližně třetinového zastoupení na celkových pasivech společnosti.

Cizí zdroje

Cizí zdroje byly zastoupeny na celkových pasivech společnosti ve sledovaném období v průměru okolo 11 % a jejich poměrné zastoupení mělo, s výjimkou roku 2007, klesající tendenci. Za povšimnutí stojí položky bankovních úvěrů a výpomocí, jejíž

hodnota je ve sledovaném období nulová. Společnost tedy není zatížena žádným bankovním úvěrem a je tedy plně samofinancovaná.



Graf 7: Vertikální analýza pasiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.

3.3. Poměrové ukazatele

Pro porovnání následujících ukazatelů jsem si vybral konkurenční podnik Tempos Břeclav, a.s. se sídlem v Břeclavi.

Najít konkurenční společnost se stejným předmětem podnikání a stejnou strukturou, jako je LIKO Svitavy, je velmi obtížné. Mnoho měst a obcí v ČR realizuje svoz a likvidaci komunálního odpadu prostřednictvím vlastních technických služeb, jejichž předmět činnosti je mnohem širší a tudíž se pro srovnání nehodí. Na trhu existuje řada podnikatelských subjektů, které se zabývají nakládání s odpady, ale buď jejich nabídka služeb nemá stejnou strukturu jako mnou hodnocený podnik, nebo jde o velké společnosti se zahraniční účastí a mnohem objemnější strukturou majetku a kapitálu.

Předmět podnikání společnosti Tempos Břeclav, a.s. je takřka shodný s LIKO Svitavy, a.s. Akciová společnost Tempos Břeclav vznikla v roce 1993. Samotná historie podniku však sahá až do 80. let, kdy byl rozpočtovou organizací a státním podnikem. V roce 1992 byla společnost zprivatizována a převedena na město Břeclav. Majoritním

akcionářem společnosti je v současnosti společnost van Gansewinkel, a.s. Brno a kontrolní balík akcií vlastní město Břeclav. (16)

3.3.1. Ukazatele rentability

		období			
LIKO Svitavy	zkratka	2006	2007	2008	2009
rentabilita vlastního kapitálu	ROE	3,02 %	3,34 %	2,84 %	2,14 %
rentabilita celkových aktiv	ROA	2,65 %	2,89 %	2,50 %	1,90 %
rentabilita tržeb	ROS	5,06 %	4,59 %	4,01 %	2,89 %
rentabilita investic	ROI	3,40 %	3,30 %	3,05 %	2,24 %
TEMPOS Břeclav	zkratka	2006	2007	2008	2009
rentabilita vlastního kapitálu	ROE	10,45 %	8,86 %	9,73 %	4,59 %
rentabilita celkových aktiv	ROA	8,65 %	7,39 %	8,05 %	3,46 %
rentabilita tržeb	ROS	9,07 %	7,86 %	9,97 %	7,44 %
rentabilita investic	ROI	11,72 %	10,04 %	12,40 %	9,76 %

Tabulka 10: Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu udává, kolik Kč čistého zisku připadá na jednu investorem vloženou korunu. Hodnoty ukazatele by měly být vyšší, nežli výnosy z alternativních investic. Při porovnání společností je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu společnosti Tempos je znatelně vyšší, než u společnosti LIKO. Ovšem vývoj této rentability zaznamenává ve sledovaném období znatelný pokles. Rentabilita společnosti LIKO lze tedy ve sledovaném období charakterizovat jako stabilnější.

Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel rentability celkových aktiv vypovídá, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem. Doporučené hodnoty se pohybují okolo 10 %. Ukazatel ROA u společnosti LIKO však ve sledovaném období nepřekročil ani 3 % hranici. Hodnota ukazatele od roku 2007 meziročně snižuje vlivem snižujícího se výsledku hospodaření společnosti. Využití majetku společnosti tedy není zcela efektivní.

Vývoj rentability celkových aktiv u konkurenční společnosti se pohyboval ve sledovaném období pod doporučenými hodnotami, které ovšem byly znatelně vyšší než

v případě LIKO. Největší propad rentability celkových aktiv u konkurenční společnosti byl v roce 2009, kdy se rentabilita celkových aktiv pohybovala jen okolo 3,5 %.

Rentabilita tržeb

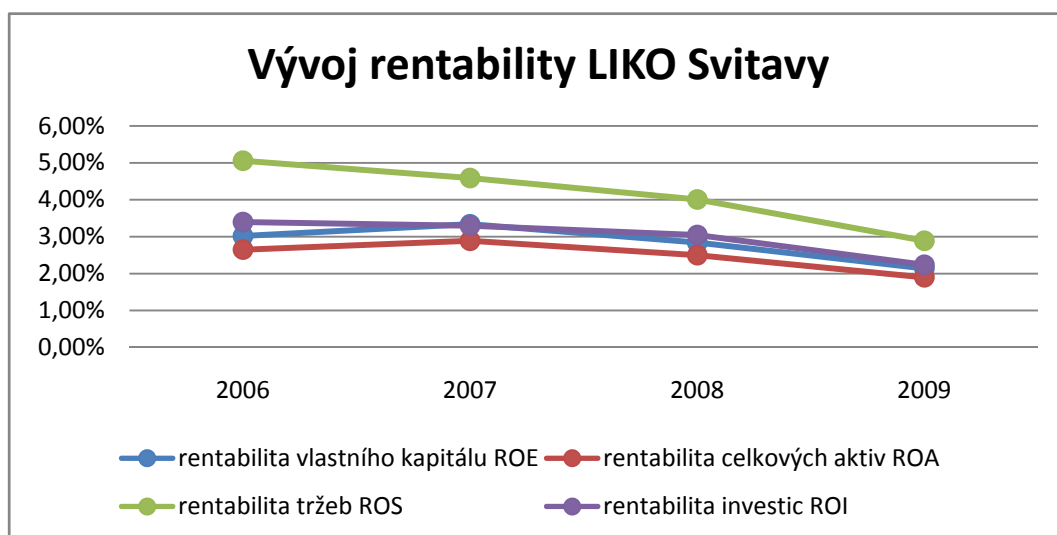
Rentabilita tržeb udává, kolik Kč tržeb připadá na 1kč výnosů. Doporučené hodnoty ukazatele by se pohybovat nad 6 % hranicí. Této hranici se hodnota ukazatele LIKO přiblížila nejvíce v roce 2006, kdy ukazatel ROS dosáhl hodnoty 5,06 %. V dalších letech hodnota ukazatele meziročně klesala vlivem snižujícího se výsledku hospodaření.

Rentabilita tržeb konkurenční společnosti se pohybovala ve sledovaném období v hodnotách doporučených pro tento ukazatel, tedy nad hranicí 6 %. V roce 2008 dosahovala dokonce téměř 10 %

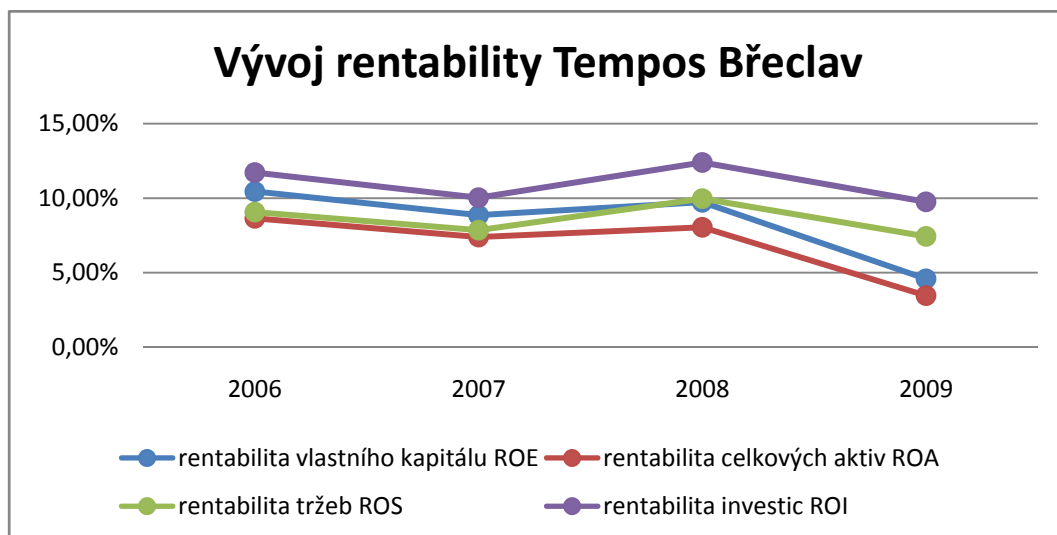
Rentabilita investic

Rentabilita investic vypovídá, kolik haléřů (%) provozního zisku připadá na jednu investovanou Kč bez ohledu na zdroj financování. Doporučené hodnoty ukazatele jsou 12-15 %. Z provedené analýzy hodnocené společnosti vyplývá, že hodnota ukazatele je pouze zlomková vzhledem k doporučeným hodnotám.

Rentabilita investic společnosti Tempos ve sledovaném období dosahovala znatelně lepších hodnot okolo 10 %. V roce 2006 a 2008 se dokonce přiblížila ke 12 %.



Graf 8: Vývoj rentability společnosti LIKO Svitavy, a.s.



Graf 9: Vývoj rentability společnosti Tempos Břeclav, a.s.

3.3.2. Ukazatele aktivity

LIKO Svitavy	období			
	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	0,672	0,689	0,727	0,732
Doba obratu zásob	24,454	21,871	18,359	15,516
Doba obratu krátk. pohl. z obchodních vztahů	26,566	26,554	30,214	28,42
Doba obratu krátk. závaz. z obchodních vztahů	14,189	23,337	14,598	16,646
TEMPOS Břeclav	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,292	1,175	1,025	0,942
Doba obratu zásob	3,88	3,629	2,781	2,771
Doba obratu krátk. pohl. z obchodních vztahů	25,113	25,712	27,107	27,955
Doba obratu krátk. závaz. z obchodních vztahů	4,349	9,616	19,169	36,76

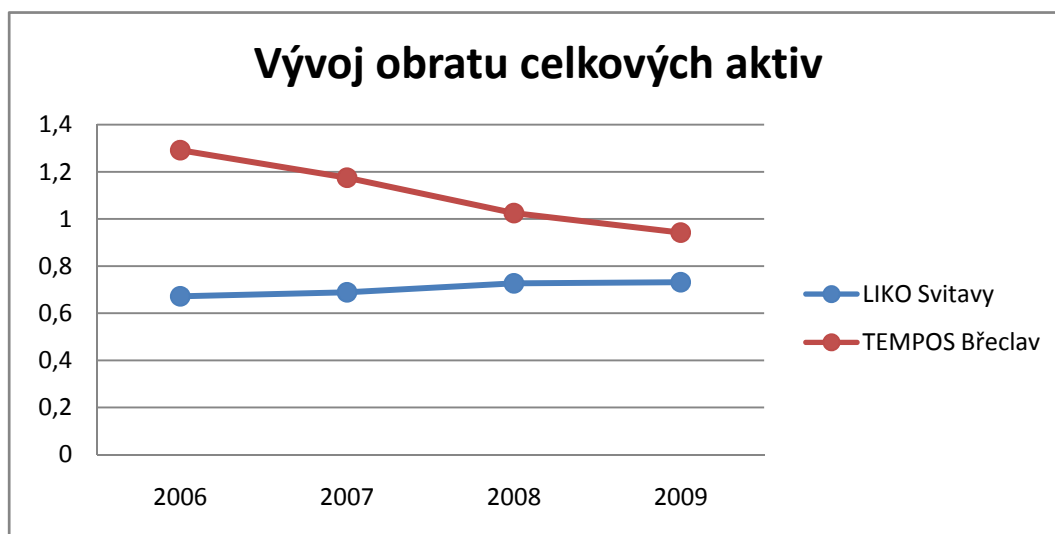
Tabulka 11: Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí v tržby za rok. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v optimálním rozmezí 1,6-3. Z výsledků jednotlivých let u společnosti LIKO je patrné, že hodnoty ukazatele, přestože mají meziročně rostoucí tendenci, se pohybují pod doporučenými hodnotami, což svědčí o tom, že podnik má více majetku, než je účelné.

Hodnot obratu celkových aktiv konkurenční společnosti se ve sledovaném období pohybovaly pod doporučenými hodnotami a měly navíc klesající tendenci. Hodnoty

ukazatele ovšem byly znatelně lepší, než v případě LIKO. Společnost Tempos tedy svůj majetek využívá o něco lépe, přesto jej taktéž vlastní více, než je účelné.



Graf 10: Vývoj obratu celkových aktiv

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává počet dní do spotřeby zásob či do doby jejich prodeje. Žádoucí je meziročně se snižující vývoj tohoto ukazatele, čehož je v případě firmy LIKO, ve sledovaném období, dosaženo.

Společnost Tempos disponuje ve sledovaném období s minimální výší zásob, hodnoty ukazatele jsou tak nízké a srovnání je tedy bezpředmětné.

Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

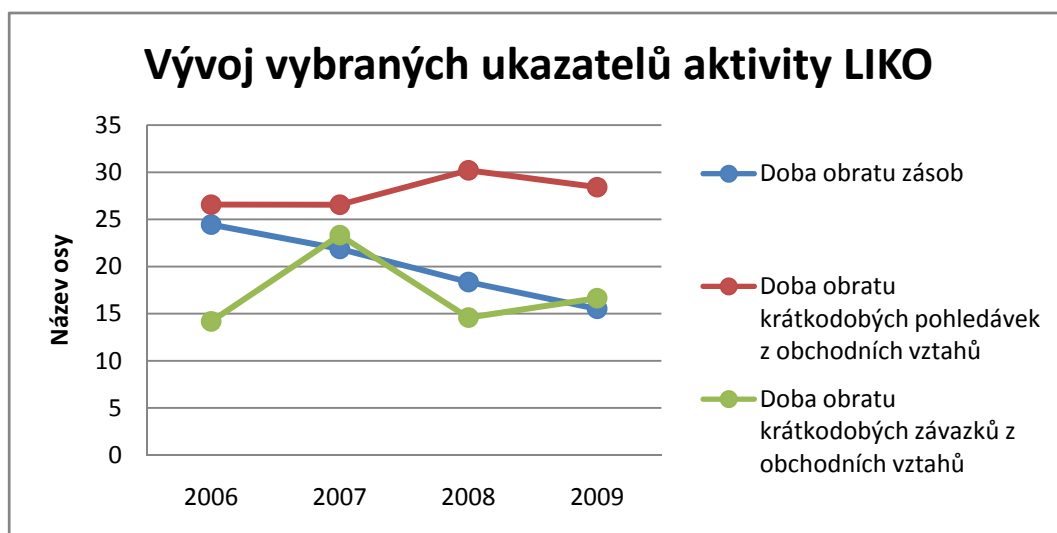
Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní mezi odběrem zboží či služeb a inkasa peněz za toto zboží či služby ze strany odběratelů. Vývoj tohoto ukazatele je důležitý zejména z hlediska likvidity podniku a jsou žádoucí co nejnižší hodnoty. Z uvedených výsledků je patrný u hodnocené společnosti meziroční nežádoucí vzestup hodnoty v roce 2008 související s nárůstem pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2009 se hodnota doby obratu krátkodobých pohledávek opět snížila v souvislosti s růstem hodnoty položky tržby za prodej vlastních výrobků a tržeb.

Vývoj doby obratu konkurenční společnosti je velmi podobný. Obě společnosti mají tedy značné množství svých peněžních prostředků vázané v pohledávkách.

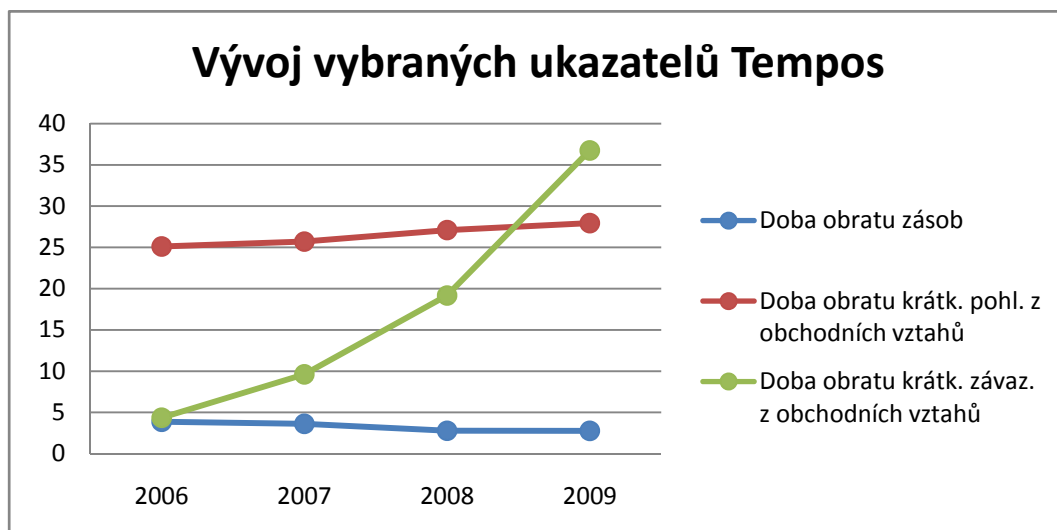
Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Ukazatel udává průměrnou dobu čekání dodavatelů na uhrazení závazků společnosti. Vývoj ukazatele opět úzce souvisí s vývojem likvidity podniku. Z provedené analýzy hodnocené společnosti je patrný nárůst hodnoty v roce 2007, kterou ovlivnil nárůst položky závazky z obchodních vztahů. Meziroční hodnoty ukazatele doby obratu krátkodobých závazků jsou mimo období 2007 výrazně nižší, než vývoj doby obratu krátkodobých pohledávek. Společnost tedy hradí své závazky dříve, než inkasuje za zboží a služby. Vliv na likviditu společnosti ovšem tento vývoj nemá.

Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů společnosti Tempos měla po celé sledované období rostoucí vývoj. Do roku 2007 byla hodnota doby obratu nižší, než u společnosti LIKO. Od roku 2008 však hodnoty ukazatele převýšily společnost LIKO, která tak své závazky hradila dříve než společnost Tempos.



Graf 11: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity společnosti LIKO Svitavy, a.s.



Graf 12: Vývoj vybraných ukazatelů aktivy společnosti Tempos Břeclav, a.s.

3.3.3. Ukazatele likvidity

LIKO Svitavy	období			
	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	3,576	3,09	3,941	4,407
Pohotovlá likvidita	3,237	2,85	3,686	4,145
Okamžitá likvidita	2,27	2,233	2,822	3,14
TEMPOS Břeclav	2006	2007	2008	2009
	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	4,536	5,475	4,881	3,237
Pohotovlá likvidita	4,423	5,385	4,842	3,213
Okamžitá likvidita	1,912	4,026	1,935	1,638

Tabulka 12: Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita

Hodnota ukazatele běžné likvidity udává, kolikrát jsou pokryty krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1,5-2,5. Z tabulky vyplývá, že hodnota běžné likvidity hodnocené společnosti výrazně převyšuje ve sledovaném období doporučené hodnoty a její vývoj má od roku 2007 rostoucí charakter. Podnik je tak plně schopen uspokojit své věřitele. Totéž platí v případě společnosti Tempos, kde má ovšem vývoj běžné likvidity od roku 2007 klesající charakter.

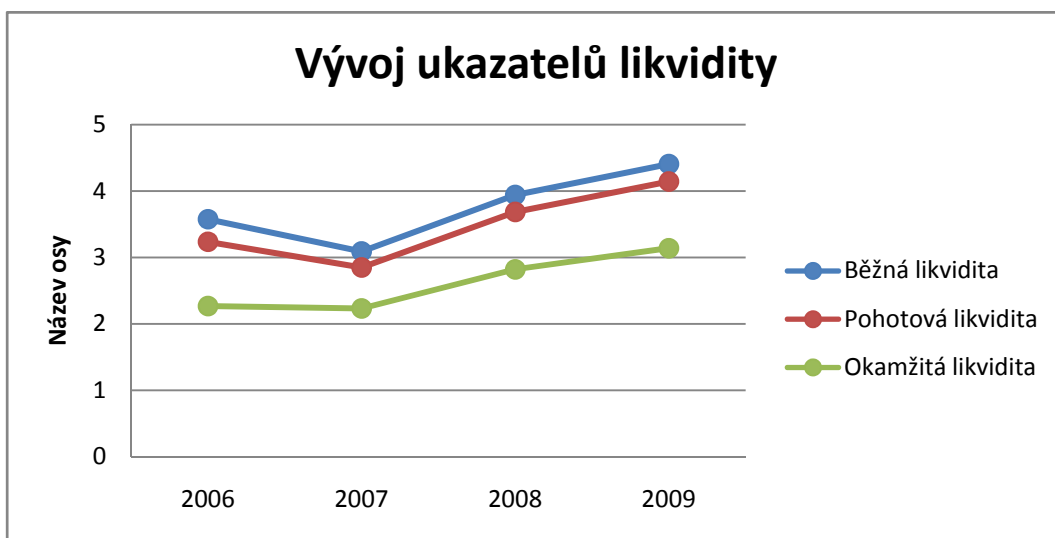
Pohotová likvidita

Výpočet pohotové likvidity se odlišuje od předchozího ukazatele vyloučením zásob z oběžných aktiv. Ukazatel by měl dle doporučení nabývat hodnot vyšších, než 1. V opačném případě by totiž docházelo k nadměrnému vázání zásob. Z uvedeného výpočtu vyplývá, že podnik LIKO je schopen uspokojit své závazky s velkou rezervou a tudíž bez nutnosti prodeje zásob.

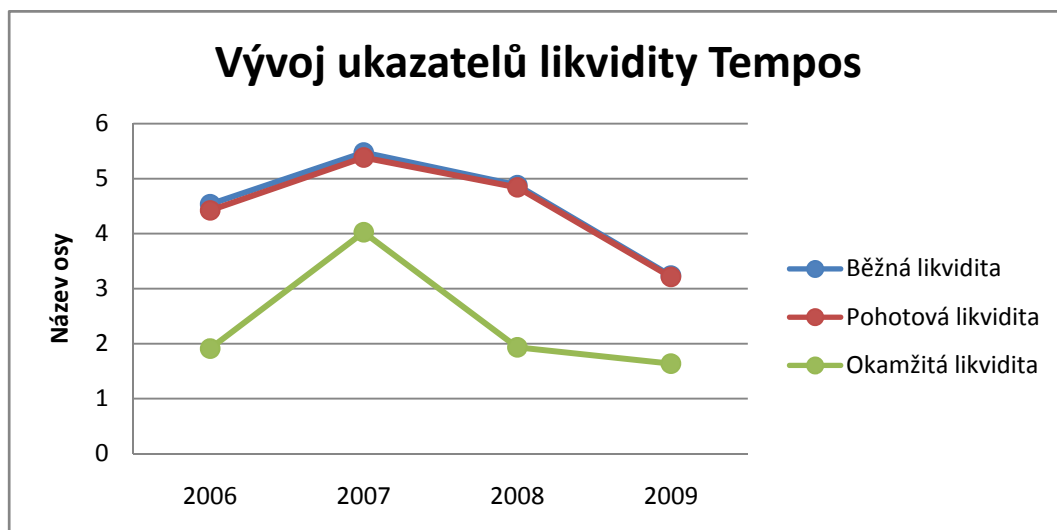
Vývoj konkurenční společnosti prakticky kopíruje vývoj běžné likvidity, jelikož společnost Tempos má velmi nízké množství zásob.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity zkoumá, zdali je podnik schopen uspokojit své závazky finančním majetkem. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,2-0,5. Provedeným výpočtem byly u společnosti LIKO zjištěny hodnoty několikanásobně převyšující doporučené hodnoty. Tento jev ovšem není zcela pozitivním. Společnost je sice plně schopna uspokojit své závazky finančním majetkem, ovšem vysoké vypočtené hodnoty vypovídají o neefektivním využívání finančních prostředků. Firma se tedy připravuje o investiční možnosti. Totéž platí v případě konkurenční společnosti, přestože vykazuje kromě roku 2007 hodnoty okamžité likvidity znatelně nižší.



Graf 13: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti LIKO Svitavy, a.s.



Graf 14: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Tempos Břeclav, a.s.

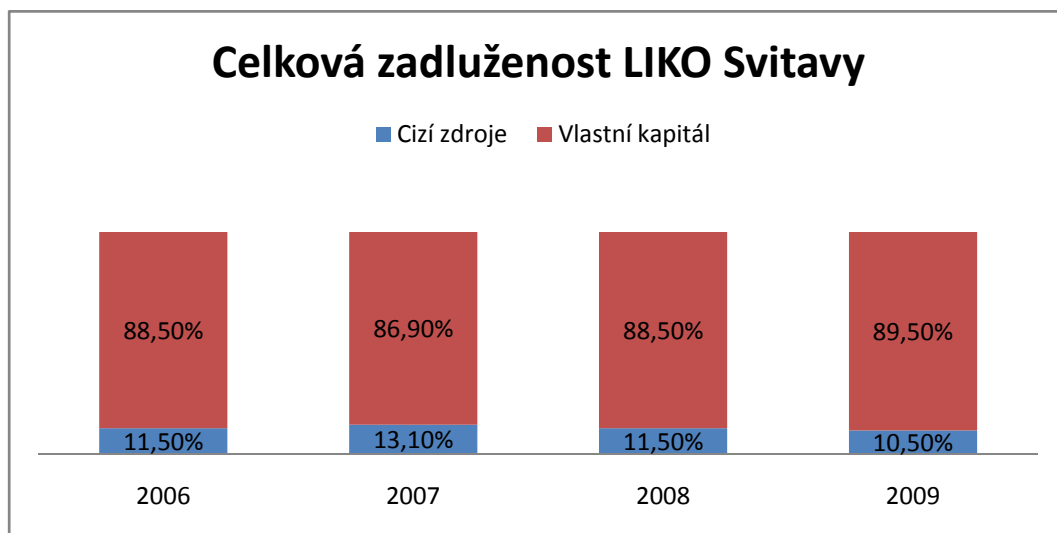
3.3.4. Ukazatele zadluženosti

LIKOSvitavy	období			
	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	11,50 %	13,10 %	11,50 %	10,50 %
Koeficient samofinancování	0,877	0,865	0,881	0,89
Doba splatnosti dluhů	0	0	0	0
Úrokové krytí	0	0	0	0
TEMPOS Břeclav	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	13,98 %	11,71 %	14,50 %	21,52 %
Koeficient samofinancování	0,828	0,834	0,828	0,755
Úrokové krytí	0	0	0	0

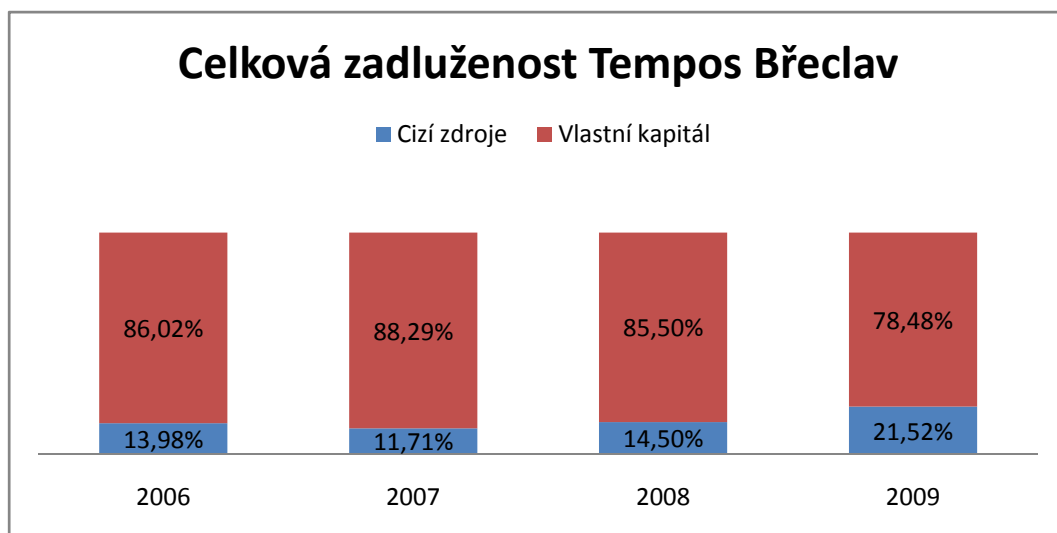
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost

Doporučený poměr vlastních a cizích zdrojů podniku je obecně 50:50. Celková zadluženost hodnoceného podniku ve sledovaném období nepřesáhla hranici 14 % a její meziroční výkyvy byly maximálně v řádu několika procentních jednotek. Toto je pozitivní jev zejména pro věřitele podniku, kteří vnímají hodnoty celkové zadluženosti jako ukazatel věřitelského rizika. Obdobná situace nastala u společnosti Tempos. Zde až na rok 2009, kdy celková zadluženost vystoupala přes 20 %, nebyly zjištěny významné meziroční výkyvy. Zadluženost obou společností je až na rok 2009 srovnatelná.



Graf 15: Celková zadluženost společnosti LIKO Svitavy, a.s.



Graf 16: Celková zadluženost společnosti Tempos Břeclav, a.s.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vypovídá o závislosti majetku společnosti na cizích zdrojích. Z vypočtených hodnot vyplývá, že závislost společnosti LIKO na cizích zdrojích je ve sledovaném období velmi nízká bez větších meziročních výkyvů. Společnost financuje ve sledovaném období téměř 90 % svého majetku vlastním kapitálem. Totéž platí v případě konkurenční společnosti.

Doba splatnosti dluhů, Úrokové Krytí

Ukazatel doby splatnosti dluhů hodnocené společnosti nabývá při výpočtech záporných hodnot, které však v tabulce nejsou uvedeny, neboť by neměly žádnou vypovídací schopnost. Ukazatel se vypočítá jako rozdíl cizích zdrojů a krátkodobého finančního majetku a podělí se hodnotou provozního cashflow. Výsledná hodnota udává, po kolika letech je schopen podnik při stávající výkonnosti uhradit své závazky. Hodnota finančního majetku podniku však výrazně převyšuje hodnotu cizích zdrojů. Proto ukazatel nabývá záporných hodnot. Podnik je tedy schopen uhradit všechny své závazky okamžitě.

Ukazatel úrokového krytí informuje, kolikrát zisk podniku převyšuje placené úroky z úvěru. Společnost LIKO je však plně samofinancována a není zatížena žádným úvěrem stejně jako tomu je v případě společnosti Tempos.

3.3.5. Provozní ukazatele

LIKO Svitavy	období			
	2006	2007	2008	2009
Mzdová produktivita	2,339	2,238	2,162	2,023
Produktivita z DHM	0,627	0,662	0,671	0,653
Ukazatel stupně odepsanosti	58,67 %	54,06 %	50,79 %	49,55 %
Nákladovost výnosů	96,10 %	95,85 %	96,60 %	97,43 %
Materiálová náročnost výnosů	10,64 %	10,79 %	10,53 %	9,14 %
Vázanost zásob na výnosy	3,1 %	3 %	2,6 %	2,3 %
TEMPOS Břeclav	2006	2007	2008	2009
Mzdová produktivita	1,582	1,514	1,549	2,007
Produktivita z DHM	0,735	0,692	0,678	0,698
Ukazatel stupně odepsanosti	32,13 %	30,02 %	26,15 %	22,99 %
Nákladovost výnosů	94,18 %	94,50 %	93,22 %	96,71 %
Materiálová náročnost výnosů	20,19 %	18,45 %	16,65 %	16,32 %
Vázanost zásob na výnosy	0,54 %	0,50 %	0,36 %	0,33 %

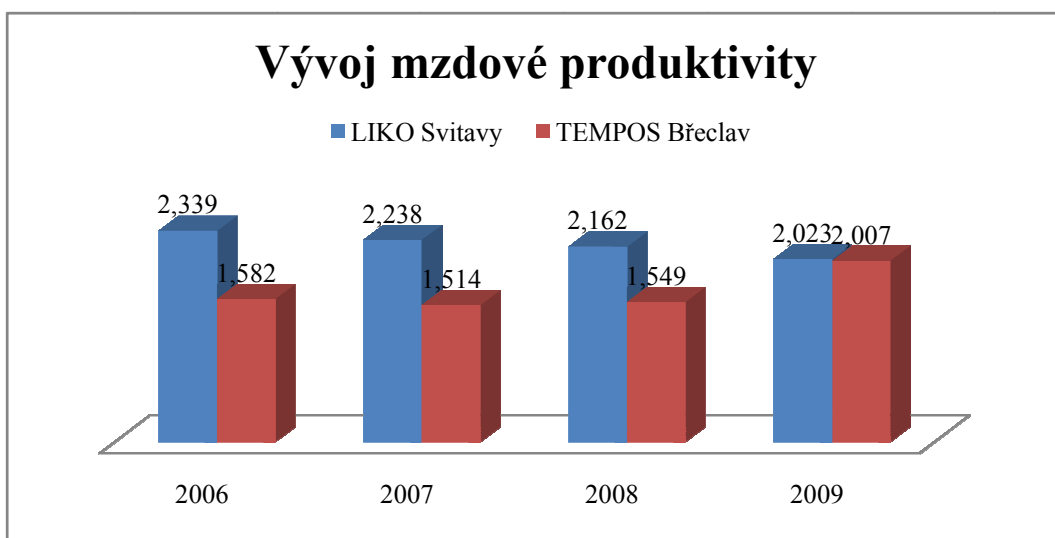
Tabulka 14: Provozní ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování)

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity vyjadřuje, kolik Kč výnosů připadá na 1Kč mezd. Doporučené hodnoty ukazatele by měly být co možná nejvyšší a měly by mít meziročně

rostoucí tendenci. Ve sledovaném období se hodnoty ukazatele v případě LIKO pohybovaly vždy nad hranicí 2 Kč výnosů na 1Kč mezd. Ovšem vývoj ukazatele v meziročním srovnání má mírně klesající tendenci, která souvisí zejména s meziročním růstem mzdových nákladů podniku.

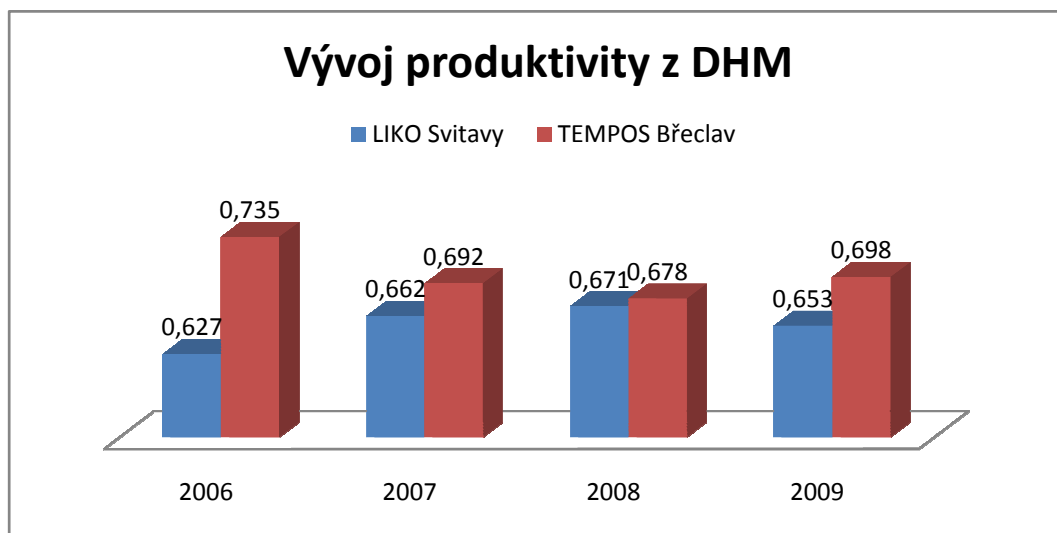
Hodnoty zjištěné u konkurenční společnosti byly znatelně nižší a jejich vývoj nezaznamenal větší meziroční výkyvy kromě roku 2009, kdy se hodnota mzdové produktivity zvedla na úroveň, kterou vykazovala společnost LIKO.



Graf 17: Vývoj mzdové produktivity

Produktivita z dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč výnosů vyprodukuje jedna investovaná Kč do dlouhodobého hmotného majetku. Žádoucí je co možná nejvyšší hodnota ukazatele. Výsledné hodnoty se u hodnocené firmy nevyznačují většími meziročními výchylkami. V letech 2006 – 2008 se hodnota ukazatele meziročně zvyšovala, v roce 2009 však došlo k jejímu menšímu poklesu zejména v důsledku meziročního snížení tempa růstu výnosů. Lze říci, že ve sledovaném období připadá a 1Kč investovanou do dlouhodobého hmotného majetku 0,6 Kč výnosů. Obě společnosti dosahují ve sledovaném období, až na výjimku v roce 2006, podobných hodnot.

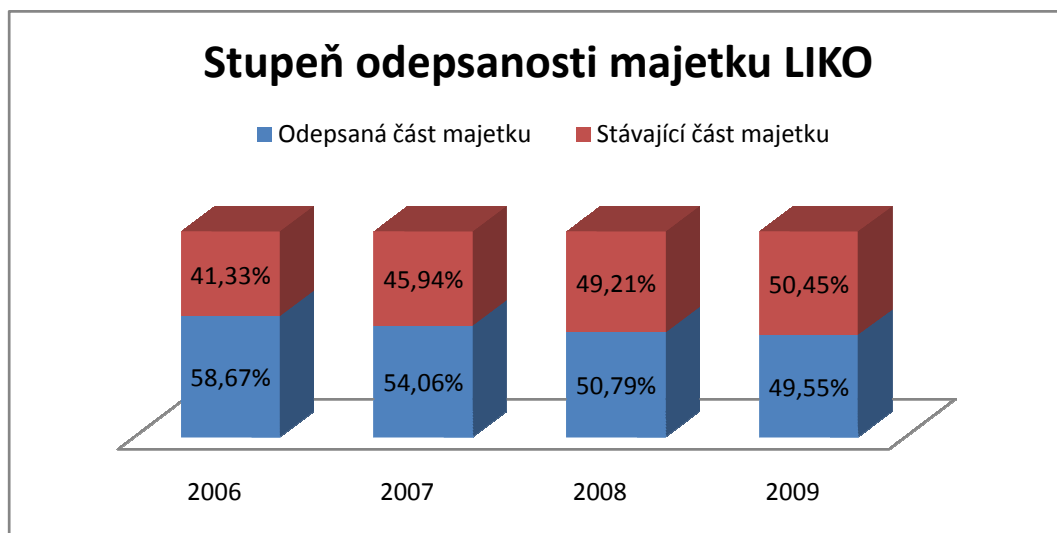


Graf 18: Produktivita z dlouhodobého hmotného majetku

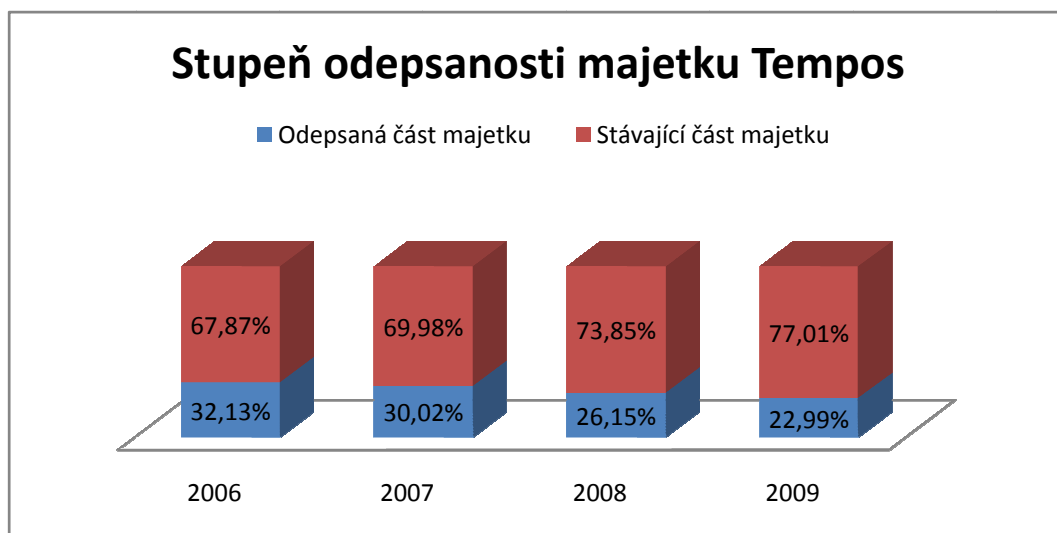
Ukazatel stupně odepsanosti

Vývoj tohoto ukazatele v čase vypovídá, zda vybavení podniku stárne, či mládne. Tedy zdali je jeho stávající dlouhodobý majetek průběžně obměňován majetkem novým. Nejvýznamnější změny v ukazateli společnosti LIKO nastaly v roce 2007, kdy se hodnota ukazatele ve srovnání s předchozím rokem snížila o 4,61 % a v roce 2008, kdy se meziroční změna pohybovala okolo 3,3 %. Celkový meziroční vývoj ukazatele vyjadřuje ve sledovaném období pozitivní hodnoty, kdy přibližně polovina majetku podniku je odepsána, avšak stávající majetek je nahrazován v dostatečné míře majetkem novým, čímž se hodnota koeficientu meziročně snižuje, což je žádoucí stav.

V případě konkurenční společnosti jsou hodnoty ukazatele ve sledovaném období ještě pozitivnější. Odepsáno je v roce 2006 a 2007 zhruba okolo 30 % majetku společnosti a od roku 2008 se tato hodnota meziročně ještě snižuje.



Graf 19: Stupeň odepsanosti majetku společnosti LIKO Svitavy, a.s.



Graf 20: Stupeň odepsanosti majetku společnosti Tempos Břeclav, a.s.

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů vyjadřuje, stupeň zatížení výnosů podniku jeho náklady. Žádoucí hodnoty ukazatele jsou co možná nejnižší a meziročně se snižující, čemuž odpovídá, v případě LIKO, pouze vývoj v letech 2006 – 2007. Z provedené analýzy vyplývá, že výnosy jsou z více než 95 % zatíženy náklady a toto zatížení od roku 2008 roste zejména v souvislosti s růstem celkových nákladů, jehož tempo je rychlejší než

tempo růstu celkových výnosů. Stupeň zatížení výnosů náklady je v případě konkurenční společnosti v podstatě velmi podobný.

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů je obdobou předchozího ukazatele nákladovosti výnosů. V tomto případě jde o vyjádření stupně zatížení výnosů náklady v podobě spotřeby materiálu a energie. Opět je žádoucí co možná nejnižší a meziročně se snižující hodnota ukazatele. Dosažené hodnoty u hodnocené společnosti vypovídají o relativně nízkém zatížení podniku, které se pohybuje ve sledovaném období okolo 10 % a meziročně nevykazuje významnější změny. Pozitivním vývojem je meziroční snižující se vývoj hodnoty ukazatele od roku 2008.

V případě konkurenční společnosti hodnota materiálové náročnosti od roku 2006 soustavně ve sledovaném období klesá, ovšem její absolutní hodnoty jsou vyšší, než v případě společnosti LIKO.

Vázanost zásob na výnosy

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zásob je vázáno v 1Kč výnosů. Žádoucí hodnoty ukazatele jsou opět co nejnižší a meziročně se snižující, čehož je ve sledovaném období u hodnocené firmy dosaženo. Vázanost zásob ve výnosech společnosti je tedy minimální, což je vzhledem k předmětu činnosti společnosti předvídatelné, což platí i v případě společnosti Tempos.

3.4. Analýza soustav ukazatelů

3.4.1. Altmanův index

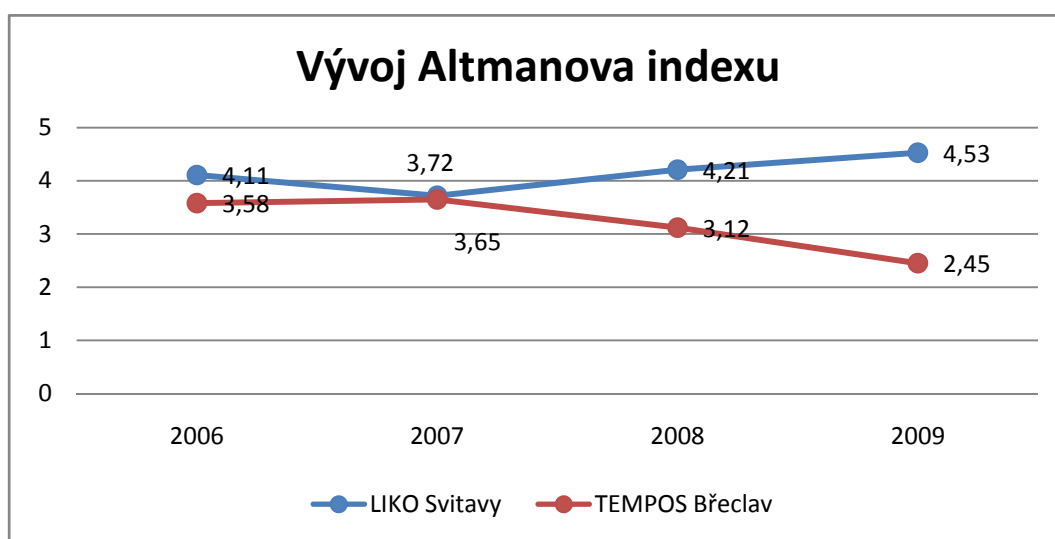
	období			
	2006	2007	2008	2009
LIKO Svitavy				
Altmanův index	4,11	3,72	4,21	4,53
TEMPOS Břeclav				
Altmanův index	3,58	3,65	3,12	2,45

Tabulka 15: Altmanův index (Zdroj: vlastní zpracování)

Altmanův index je bankrotní model, který vyjadřuje finanční situaci firmy za pomoci jediného čísla. Hodnota indexu by se měla pohybovat nad hodnotou 2,9, což signalizuje

zdravou a silnou společností. Hodnota indexu v rozmezí 1,2 - 2,9 pak představuje tzv. „šedou zónu“, kdy společnost má určité problémy, ovšem není přímo ohrožena existenčně. Hodnoty ukazatele dosahující úroveň nižší než 1,2 pak představují přímé ohrožení společnosti bankrotem.

Dosažené hodnoty společnosti LIKO ve sledovaném období let 2006-2009 výrazně převyšují doporučené rozmezí bez významnějších meziročních výchylek a ukazují na zdravou a silnou společnost. Totéž platí v případě konkurenční společnosti Tempos, kde má ovšem vývoj indexu klesající tendenci.



Graf 21: Vývoj Altmanova indexu

3.4.2. Index IN05

	období			
LIKO Svitavy	2006	2007	2008	2009
Index IN05	1,726	1,543	1,75	1,869
TEMPOS Břeclav	2006	2007	2008	2009
Index IN05	2,072	2,218	1,921	1,439

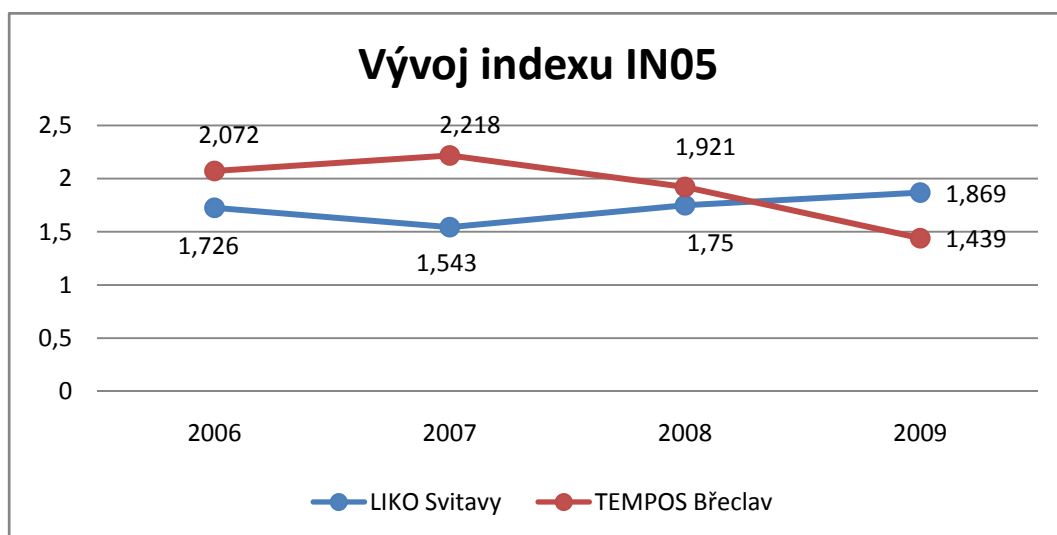
Tabulka 16: Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

Index IN05 podobně jako Altmanův index vyjadřuje jediným číslem finanční situaci společnosti. Tento index vychází z analýzy více než 1000 firem a je přizpůsoben podmínkám ČR. Představuje spojení bonitního modelu s bankrotním a je indexem důvěryhodnosti českého podniku.

Doporučené hodnoty se pohybují nad hranicí 1,6, kdy se jedná o podniky, které tvoří hodnotu. Hodnoty v rozmezí 0,9 – 1,6 představují tzv. „šedou zónu“, tedy průměr. Hodnoty nižší než 0,9 značí, že podnik hodnotu nevytváří, naopak ji ničí.

Dosažené hodnoty v případě LIKO se pohybují lehce nad doporučenou hranicí. Pouze rok 2007 zařadil společnost do tzv. „šedé zóny“. Hodnoty z let 2008 a 2009 vyjadřují pozitivní meziroční zvyšování ukazatele.

Vývoj ukazatele konkurenční společnosti se taktéž pohyboval nad doporučenými hodnotami, díky nimž byla společnost hodnocena jako nadprůměrná. Pouze vývoj v roce 2009 zařadil společnost do „šedé zóny“.



Graf 22: Vývoj Indexu IN05

4. Souhrnné hodnocení společnosti LIKO Svitavy, a.s.

V této části práce zhodnotím výsledky provedené finanční analýzy společnosti LIKO Svitavy, a.s. v letech 2006 - 2009 a pokusím se komplexně posoudit finanční situaci, ve které se společnost nachází včetně určení oblastí, ve kterých má společnost nedostatky.

4.1. Vývoj majetku

Ve sledovaném období nedošlo k významnějším procentním změnám v celkových aktivech. Meziroční výkyvy byly pouze v řádu několika procent. Z provedené vertikální analýzy je patrné, že se jedná o kapitálově těžkou společnost, jelikož je zde dlouhodobý majetek zastoupen více než dvou třetin celkové hodnoty aktiv. Převážný podíl na dlouhodobém majetku je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, který byl ve sledovaném období zastoupen na celkových aktivech v rozmezí přibližně 55 – 63 %. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku společnosti se vlivem odpisů meziročně významně snižuje. Společnost však průběžně investuje do nového majetku, konkrétně do obnovy vozového parku, což je pozitivní pro omezení stárnutí majetku podniku a další rozvoj společnosti.

Významný podíl na celkových aktivech dále tvoří dlouhodobý finanční majetek, který se ve sledovaném období podílel na celkových aktivech v rozmezí přibližně 14 – 16 %. Zde byl patrný meziroční nárůst v roce 2007 o 22,75 %. Společnost vlastní podílové listy podílových fondů Sporobond a Sporoinvest a v roce 2007 poskytla úvěr. Celkový vývoj podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech měl ve sledovaném období vlivem růstu oběžných aktiv a vlivem odpisů spíše klesající tendenci.

Oběžná aktiva společnosti tvoří necelou čtvrtinu celkové hodnoty aktiv. Zde byly patrné meziročně výraznější změny oproti dlouhodobému majetku. V roce 2007 významně vzrostla hodnota finančních prostředků na účtech společnosti v souvislosti s dosaženým hospodářským výsledkem, úhradou od odběratelů a dále s uplatněním daňové pohledávky vůči státu. V roce 2008 vzrostla hodnota krátkodobých pohledávek. Tento negativní jev ovšem na první pohled nemá vliv na likviditu podniku, neboť krátkodobé pohledávky jsou několikanásobně převýšeny krátkodobým finančním majetkem, jenže

se po celé sledované období kontinuálně zvyšoval. V roce 2009 je patrné snížení stavu zboží přibližně o 25 %, což bylo zapříčiněno meziroční poklesem tržeb za prodej zboží. Tento pokles byl vyrovnán vznikem daňové pohledávky za státem, a proto se nijak významně neprojevil na vývoji oběžných aktiv. Celkový vývoj oběžných aktiv měl ve sledovaném období rostoucí tendenci, která byla podpořena růstem krátkodobého finančního majetku. V souvislosti s tím se zvyšoval i podíl oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti.

4.2. Vývoj zdrojů financování

Vývoj celkových pasiv společnosti pochopitelně kopíruje vývoj celkových aktiv. Nedochází zde k větším meziročním změnám. Vlastní kapitál je zastoupen na celkovém kapitálu ve sledovaném období v rozmezí 87 – 90 %. Vlastní zdroje tedy tvoří většinu celkových pasiv společnosti. Pozitivně lze hodnotit zvýšení výsledku hospodaření přibližně o 14 % v roce 2007. Naopak negativně hodnotím meziroční propad výsledku hospodaření v roce 2008 přibližně o 13 % a v roce 2009 dokonce přibližně o 23 %.

Cizí zdroje společnosti tvoří ve sledovaném období přibližně 11 – 13 % celkových pasiv. Společnost má tedy dostatek vlastních zdrojů financování, což je pozitivní jev. Největší mírou jsou v pasivech zastoupeny dlouhodobé a krátkodobé závazky. V roce 2007 lze pozorovat nárůst krátkodobých závazků přibližně o 43 %, na kterém má převážný podíl meziroční nárůst krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Hodnota krátkodobých závazků pak v letech 2008 a 2009 meziročně klesá. Pozitivně lze hodnotit, že společnost nemá ve sledovaném období žádné neuhrazené závazky po lhůtě splatnosti, což značí její dostatečnou likviditu. Z vývoje výsledku hospodaření minulých let je patrné, že kumuluje dosažený hospodářský výsledek. Společnost nevyplácí žádné dividendy, ročně vyplácí pouze tantiémy. Kumulaci finančních prostředků lze hodnotit spíše negativně, jelikož by právě dostatečné množství těchto prostředků mělo podnítit k další investiční aktivitě. Absenci jakýchkoliv bankovních úvěrů lze hodnotit jak pozitivně, tak negativně. Pozitivní jev je schopnost samofinancování bez závislosti na cizích zdrojích a bez ohrožení likvidity. Ovšem na druhou stranu cizí kapitál může být za specifických podmínek levnější než kapitál vlastní, mimo jiné třeba z důvodů uznatelnosti úroků jako daňových nákladů.

4.3. Vývoj tržeb a peněžních toků

Prevažnou část tržeb společnosti tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je vzhledem k předmětu činnosti společnosti pochopitelné.

Výsledek hospodaření za účetní jednotku v roce 2007 se meziročně zvýšil přibližně o 14 %. Tento na první pohled pozitivní jev je však ovlivněn výší daně z příjmu za běžnou činnost, která je výrazně nižší oproti přecházejícímu období vzhledem k odloženému daňovému závazku. Díky tomu společnost vykázala meziroční zvýšení zisku. Při pohledu na výsledek hospodaření před zdaněním lze však pozorovat meziroční propad přibližně o 5 %. V dalších letech lze pozorovat další propad výsledku hospodaření a to jak jeho výsledku před zdaněním tak po zdanění.

Vývoj hospodaření v roce 2007 hodnotím jako spíše pozitivní. Meziročně se zvýšila hodnota Obchodní marže i Přidaná hodnota. Meziroční pokles výsledku hospodaření byl však zapříčiněn nárůstem Osobních nákladů. Ve společnosti tedy došlo ke zvýšení mzdových nákladů.

Vývoj hospodaření v letech 2008 a 2009 zaznamenal pokles. V roce 2008 došlo k meziročnímu propadu výsledku hospodaření přibližně o 13 % a v roce 2009 byl meziroční propad dokonce o téměř o 23 %. Příčinu tohoto negativního vývoje lze spatřovat ve výrazném poklesu obchodní marže společnosti. V roce 2008 výrazně poklesly tržby za prodej zboží, přičemž navíc tyto tržby klesaly rychlejším tempem než náklady na ně vynaložené. V roce 2009 byl pokles tržeb za zboží meziročně více než 60 %.

Hlavní činnost společnosti však odráží Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které mají meziročně se pozitivně zvyšující vývoj. Ovšem zde je třeba upozornit na poměrně negativní vývoj Výkonové spotřeby, jejíž meziroční procentní nárůst v roce 2007 zhruba dvojnásobně převýšil procentní nárůst samotných výkonů. Procentní nárůst výkonové spotřeby převyšoval nárůst výkonů i v roce 2009, ovšem již v mnohem menší míře.

Oblast peněžních toků byla ovlivněna zejména peněžními toky z provozní a investiční činnosti. Společnost inkasovala v roce 2007 za pohledávky od svých odběratelů a mimo

to došlo k nárůstu krátkodobých závazků, neboli úvěrováním dodavateli, což mělo za následek meziroční zvýšení čistého peněžního toku z provozní činnosti téměř o 25 %. Tento pozitivní jev se odrazil v meziročním zvýšení peněžních prostředků o 3712 tis. Kč. V roce 2008 čistý peněžní tok z provozní činnosti poklesl přibližně o 41 %, jelikož část finančních prostředků společnosti vázla v pohledávkách. Na meziroční pokles peněžního toku měla vliv také úhrada některých závazků společnosti, což mělo za následek odčerpání části finančních prostředků a čisté zvýšení peněžních prostředků, o 1001 tis. Kč, pak znamenalo meziroční pokles přibližně o 73 %. V roce 2009 byla hodnota zvýšení peněžních prostředků pouze 3 tis. Kč, tedy meziroční pokles o 99,70 %. Tento vývoj lze přisoudit zvýšené investiční aktivitě společnosti.

Peněžní toky z investiční činnosti ovlivňují velmi významně celkový finanční tok. Jak již bylo zmíněno, společnost využívá dosaženého zisku zejména pro obnovu svého vozového parku a dále v dlouhodobějším horizontu pracuje na vybudování centrálního zařízení pro nakládání s odpady. V roce 2007 bylo v souvislosti s investicemi odčerpáno celkem 4058 tis. Kč, což znamená meziroční pokles investiční činnosti zhruba o 44 %. Společnost zakoupila v tomto roce vozidlo s hydraulickou rukou a dvouramenným nosičem. V roce 2008 se investiční aktivita meziročně opět snížila přibližně o 15 %. Bylo odčerpáno 3432 tis. Kč a byl mimo jiné zakoupen vlek na vozidlo s hydraulickou rukou a dvouramenným nosičem. V období roku 2009 došlo ke zvýšení investiční aktivity oproti předcházejícímu roku přibližně o 53 %. V tomto roce společnost zakoupila vozidlo na svoz komunálního odpadu a hákový nakladač na podvozku.

4.4. Rentabilita

Všechny ukazatele rentability ve sledovaném období mají klesající tendenci vzhledem k meziročním poklesům dosahovaného zisku společnosti. Z provedené analýzy vyplynulo, že ani jeden z ukazatelů rentability neodpovídá doporučeným hodnotám těchto ukazatelů.

Provedená analýza rentability, že společnost nevyužívá svůj majetek zcela efektivně. Hodnota celkového majetku je, vzhledem k výši dosahovaného zisku ve sledovaném období, příliš vysoká. Z analýzy rovněž vyplynulo, že výše provozního zisku připadající na jednu investovanou korunu, je výrazně nižší, než jsou doporučené hodnoty. Také

procentní sazba úročení státních dluhopisů, jakožto takřka bezrizikových finančních instrumentů, je ve sledovaném období vyšší, než zhodnocení prostředků vložených do společnosti. Společnost je tedy pro investory nezajímavá a rovněž doba návratnosti investice do podniku dlouhá.

4.5. Aktivita

Analýza aktivity společnosti potvrdila předchozí výrok v souvislosti s rentabilitou podniku. Podnik má více majetku, než je účelné. Pozitivní je snižující se doba obratu zásob z hlediska likvidity ve sledovaném období. Jako částečně negativní z hlediska likvidity hodnotím dobu obratu pohledávek z obchodních vztahů, která měla spíše setrvalou a rostoucí tendenci do roku 2008 a až v roce 2009 poklesla. Společnost eviduje množství neuhrazených pohledávek po lhůtě platnosti. Pro představu přikládám tabulku.

Název	Po splatnosti	období			
		2006	2007	2008	2009
Počet neuhrazených pohledávek	180 dní a více	384	383	600	675

Tabulka 17: Počet neuhrazených pohledávek (Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky je jasně patrný meziroční nárůst neuhrazených pohledávek, ve kterých jsou vázány finanční prostředky společnosti. Výše neuhrazených pohledávek a její rostoucí trend je jasně negativním jevem.

Naproti tomu společnost hradí své závazky včas a nemá ve sledovaném období závazky po lhůtě splatnosti. Doba, za kterou společnost uhradí své závazky je výrazně nižší, než doba, za kterou jí jsou uhrazeny její pohledávky. Společnost tak působí jako dobrý partner, což se však nedá říct o některých jejích odběratelích.

4.6. Likvidita

Všechny ukazatele likvidity vykazují ve sledovaném období nadprůměrné hodnoty a jejich vývoj má ve sledovaném období rostoucí trend. Tento stav je však předvídatelný, jelikož společnost kumuluje dosažený hospodářský výsledek a tudíž má značné množství finančního majetku. Ukazatele běžné i pohotové likvidity značně převyšují doporučené hodnoty. Ukazatel okamžité likvidity dokonce převyšuje doporučené rozmezí až desetinásobně.

Tento přespříliš pozitivní vývoj ukazatelů likvidity však vypovídá o neefektivním využívání prostředků, kdy se firma kumulací finančních prostředků připravuje o investiční příležitosti.

4.7. Zadluženost

Společnost nečerpá žádný dlouhodobý úvěr, je tedy zatížena pouze krátkodobými úvěry v podobě závazků vůči svým odběratelům. Stav a vývoj ukazatelů zadluženosti se tedy dá poměrně snadno předvídat. Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybovala ve svém maximu okolo 13 %, což jsou hodnoty velice nízké a pozitivní. Závislost na cizích zdrojích společnosti je velice nízká a většina majetku společnosti je financována z vlastních zdrojů.

4.8. Provozní ukazatele

Mzdová produktivita meziročně pozvolna klesá, příčinou tohoto poklesu je zvyšující se mzdové náklady a vliv zde má také pokles výnosů. Ve společnosti ve sledovaném období připadá na 1Kč mezd zhruba 2Kč výnosů. Produktivita z dlouhodobého hmotného majetku do roku 2008 meziročně pozitivně rostla. Její pokles byl zaznamenán až v roce 2009 a to vlivem poklesu tempa růstu výnosů. Z analýzy provozních ukazatelů dále vyplývá meziroční snižování stupně odepsanosti majetku. Jak již bylo zmíněno, společnost průběžně obměňuje a inovuje svůj majetek, což se také příznivě projevuje na meziročním vývoji ukazatele. Výnosy podniku jsou v průměru z více než 96 % zatíženy náklady. Toto zatížení od roku 2007 meziročně roste, což je negativní jev. Důvodem je zvyšující se tempo růstu nákladů, které je rychlejší, než tempo růstu výnosů. Vázanost zásob podniku ve výnosech je minimální.

4.9. Soustavy ukazatelů

Souhrnná analýza pomocí altmanova indexu hodnotí společnost jako zdravou a silnou. Dosažené hodnoty v jednotlivých letech výrazně překračují hodnoty pro index doporučené. Meziroční výchylky v hodnotách indexu nejsou nikterak výrazné a vývoj indexu má převážně rostoucí charakter.

Analýza společnosti pomocí indexu IN 05 přináší také pozitivní dosažené hodnoty. Index společnosti se převážně pohybuje nad hranicí 1,6, která je typická pro podniky,

které tvoří hodnotu. V roce 2007 však hodnota indexu klesla pod tuto hranici a společnost se tak zařadila do kategorie tzv. „šedého průměru“ podniků, které hodnotu ani netvoří, ani ji neničí. Od roku 2007 poté hodnota indexu meziročně opět rostla.

5. Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů

5.1. Formulace návrhů

V této části práce se pokusím navrhnout společnosti LIKO Svitavy, a.s. opatření, která mají za cíl zlepšit a zefektivnit její hospodaření a celkově zvýšit prosperitu společnosti. Vycházet budu z provedené finanční analýzy, SWOT analýzy a v neposlední řadě také z informací zjištěných v podniku.

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že společnost LIKO Svitavy, a.s. je silnou a zdravou společností. Najdou se zde však také oblasti, ve kterých má společnost určité nedostatky a rezervy, což mi dává prostor na vypracování návrhů pro jejich odstranění.

Konkrétně se zaměřím na následující oblasti:

- Rentabilita
- Zdroje financování
- Investice
- Řízení pohledávek
- Marketing

5.1.1. Rentabilita

Provedená finanční analýza ukázala, že prakticky všechny ukazatele rentability vykazují ve sledovaném období hodnoty, které jsou z hlediska doporučeného optima podprůměrné.

Nejvíce je tento stav patrný na ukazateli rentability celkových aktiv. Zde nejvyšší dosažená hodnota ve sledovaném období nedosahuje výše ani 3 %, oproti doporučeným 10 %. Společnost tak má vzhledem k dosahovanému zisku příliš mnoho majetku, který ji nepřináší dostatečný objem výnosů. Svůj majetek tedy využívá neefektivně. Jako opatření pro zvýšení rentability navrhuji, aby podnik zvážil odprodej či pronájem svého nevyužívaného dlouhodobého majetku.

Jako negativní dále hodnotím vývoj ukazatele rentability tržeb, který sice v roce 2006 dosahoval hodnoty blížíící se doporučeným hodnotám, ale poté následoval jeho soustavný meziroční pokles. Tento jev je zapříčiněn poklesem provozního hospodářského výsledku. Společnost dosahuje zhoršení v oblasti prodeje zboží. Tento vývoj je ovšem velmi obtížně ovlivnitelný, jelikož je zcela závislý na vývoji trhu. Tržby za prodej zboží totiž tvoří z velké části tržby za prodej opětovně využitelných složek odpadu. Společnost tento separovaný odpad nabízí k dalšímu zpracování. V případě, kdy je na trhu dostatečně velká poptávka odběratelů za tento odpad společnosti platí. Ovšem v době hospodářské recese, která se promítla i do sledovaného období, společnost odběrem tohoto odpadu neinkasuje nic, naopak musí svým odběratelům platit, což významně ovlivňuje její výnosy. Doporučuji tedy, aby se společnost soustředila spíše na oblast systematického snižování nákladů. Toho lze dosáhnout například v podobě nalezení levnějších dodavatelů (odběratelů). V případě nedostatečné poptávky po opětovně využitelných složkách odpadu, doporučuji společnosti zamyslet se, zda pro ni není výhodnější odpad uložit na skládku, než jej nabízet k dalšímu využití. Dále doporučuji v rámci stabilizace tržeb za zboží soustředit se na tu část opětovně využitelného odpadu, o kterou je momentálně na trhu největší zájem a která společnosti může přinést vyšší výnosy. Společnost by dále také měla zvýšit svoji marketingovou aktivitu zejména v oblasti prodeje zboží, o což je předmětem kapitoly Marketing.

Rentabilita vlastního kapitálu se ve sledovaném období pohybovala okolo 2 – 3 %, což jsou opět hodnoty podprůměrné. Hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou důležitou informací pro investory, jak se jim zhodnocují vložené prostředky. V případě společnosti LIKO Svitavy, a.s. jsou těmito investory obce a města, jejichž prioritou tedy není maximální růst tržní hodnoty podniku, nýbrž efektivní plnění účelu, pro který byla společnost založena. Přesto by měl i v této oblasti přijmout podnik výše popsání opatření pro zvýšení rentability vlastního kapitálu alespoň na úroveň dlouhodobě úročených vkladů, tedy na úroveň alternativní investice nesoucí minimální riziko.

5.1.2. Zdroje financování

Společnost není závislá na cizích zdrojích a je tak plně samofinancovaná. Tento stav je pozitivní z hlediska likvidity a nezávislost společnosti na cizích zdrojích. Ovšem na

druhou stranu je třeba vzít v úvahu fakt, že cizí kapitál je obecně levnější, než kapitál vlastní. Navíc nese menší riziko a úroky z něj jsou daňově uznatelným nákladem.

Společnost je vysoce likvidní, jelikož nevyplácí žádné dividendy a dosažený zisk kumuluje a tyto prostředky využívá zejména na financování dlouhodobého majetku. I přes určitý stupeň investiční aktivity má společnost přemíru likvidních prostředků, což je bezesporu žádoucí zejména pro její management, který se v případě nenadálé potřeby většího množství investičních prostředků nemusí bát o zajištění dostatečné likvidity. Na druhou stranu kumulace velkého množství finančních prostředků není zcela efektivní, jelikož se společnost připravuje o investiční možnosti a další zhodnocení těchto prostředků. V oblasti zdrojů financování doporučuji společnosti zamyslet se nad investicemi s využitím čerpání cizích zdrojů financování.

5.1.3. Investice

Jednou z investičních možností pro společnost je investice do nových trendů v oblasti nakládání s biologicky rozložitelným komunálním odpadem. Roční vyprodukované množství tohoto odpadu tvoří místy až 40 % celkové produkce komunálního odpadu. V současnosti Proto panuje legislativní snaha snižovat podíl tohoto druhu odpadu ukládaného na skládku, jelikož je možné jeho následné využití. Doporučuji proto společnosti LIKO zamyslet se nad investicí právě tímto směrem.

Pro představu uvádím, že největší množství biologického odpadu tvoří tráva, listí a dřevní odpad a to jak z ploch veřejných, tak soukromých. Biologický odpad produkují také domácnosti v podobě zbytků zelenin, ovoce a dalších potravin. V problematice biologického odpadu figuruje také využití nerecyklovatelného papíru.

Investice společnosti by mohla směřovat například do vybudování kompostárny, v níž by se výše zmíněný bioodpad uchovával a rozkládal. Přínosem této investice pro společnost by pak bylo menší množství odpadu ukládaného na skládce a tudíž snížení nákladů, které společnost musí hradit za odpad v souvislosti s jeho ukládáním. Další přínos by pak spočíval v dodatečných příjmech za prodej kvalitního humusu, který vzniká rozkládáním bioodpadu.

V souvislosti s projektem by bylo nutné rozmístit v okolí společnosti dostatečné množství nádob na sběr biologického odpadu a důrazně dbát na jeho separaci, což znamená další náklady.

Celkové náklady na investiční akci tohoto rozsahu budou poměrně vysoké. Ovšem na této investici by se mohli mimo samotnou společnost podílet i její vlastníci, tedy města a obce svitavského okresu a mohla by tak být částečně financována i z veřejných rozpočtů.

5.1.4. Řízení pohledávek

Z provedené finanční analýzy vyplynuly určité rezervy v oblasti řízení pohledávek. Trend vývoje pohledávek z obchodních vztahů má ve sledovaném období převážně rostoucí charakter a jejich absolutní výše dosahuje poměrně vysokých hodnot. Řada z těchto pohledávek je po lhůtě splatnosti (viz. tabulka v části 4.5).

Neuhrazené pohledávky mají v obecné rovině podstatný vliv na likviditu podniku. Společnosti vzniká zdanitelný příjem prakticky v okamžiku vystavení faktury. Skutečný příjem je však závislý na ochotě a možnostech odběratelů své závazky včas uhradit. Přestože likvidita společnosti LIKO Svitavy není výší neuhrazených pohledávek ohrožena, pro společnost tento stav znamená, že má část svých finančních aktiv vázanou v pohledávkách a nemůže tak s těmito aktivy volně nakládat. Úvěruje tak své odběratele.

Navrhuji tedy společnosti zaměřit se na řízení pohledávek.

Opatření v souvislosti se zlepšením platební morálky odběratelů společnosti spatřuji v zavedení určitého systému řízení pohledávek. Cílem tohoto opatření není, aby společnost neměla žádné pohledávky, ale aby množství nevymahatelných pohledávek bylo minimální.

Navrhovaný systém řízení pohledávek bych rozdělil do tří částí

- a) Prevence vzniku nedobytných pohledávek
- b) Sledování stavu vzniklých pohledávek
- c) Vymáhání pohledávek

Prevence vzniku nedobytných pohledávek

Do oblasti prevence lze zařadit opatření, kdy si společnost v rámci svých možností nejprve prověří svého nového odběratele. Pro společnost tento způsob bude nejnázne realizovatelný za pomoci internetu, kde si může bonitu svého obchodního partnera prověřit v obchodním rejstříku nebo rejstříku dlužníků.

Jako další krok v oblasti vzniku prevence vzniku nedobytných pohledávek navrhuji opatření v podobě vytvoření informačního systému, jehož funkcí bude sestavování určité předchozí zkušenosti s jednotlivými odběrateli. Tento informační systém by měl zachycovat historii pohledávek jednotlivých odběratelů a společnost by měl pomoci zařadit své odběratele do vymezených rizikových kategorií a oddělit tak odběratele spolehlivé od těch nespolehlivých.

Motivací k včasnému uhrazení závazků odběrateli je zavedení skonta. Skonto nabízí odběratelům, při zaplacení před datem splatnosti faktury, pevnou či procentní slevu z fakturované částky. Zavedení skonta je tedy pro společnost dalším preventivním opatřením před vznikem pohledávek po splatnosti. Zde je ovšem nutné podotknout, skonto snižuje částečně výnosy společnosti.

Částečnou ochranu před vznikem nedobytných pohledávek poskytují také různé zajišťovací instrumenty. V podmínkách společnosti LIKO Svitavy připadá v úvahu zejména stanovení smluvních pokut při nedodržení podmínek ze strany odběratelů nebo pojištění pohledávek.

Stanovená smluvní pokuta představuje písemný závazek odběratele vůči svému dodavateli, ve kterém se zavazuje při nesplnění dohodnutých podmínek k zaplacení smluvní pokuty, která bývá stanovena v pevné částce nebo procentem z fakturované ceny. Pro odběratele je tak riziko možného placení smluvních pokut motivačním nástrojem, aby své závazky plnili včas.

V případě využití pojištění pohledávek společnost přenáší své riziko na vnější subjekt, tedy pojišťovnu. Pokud nedojde ze strany odběratelů ke splnění závazků vůči společnosti, plnění poté poskytne pojišťovna. Pojišťovna však za riziko, které na sebe přebírá, požaduje odměnu v podobě pojistného, které je placeno v pravidelných

intervalech. V případě vzniku pojistné události bývá plnění ze strany pojišťovny sníženo o spoluúčast pojištěného.

Další možností pro snížení stavu pohledávek je odprodej pohledávek faktoringové společnosti. Zde se ovšem jedná o odprodej pohledávek před splatností. Této možnosti by společnost mohla využít v případě nutné potřeby posílení své likvidity v případě, že by její stávající likvidita byla nedostatečná.

Sledování stavu vzniklých pohledávek

Sledování stavu vzniklých pohledávek znamená vytvoření určitého systému pro sledování stavu pohledávek. Tento systém bych zařadil jako součást výše navrhovaného systému prevence vzniku nedobytných pohledávek a umožňoval by vedení přehledné evidence a kontroly doby splatnosti jednotlivých pohledávek. Pro společnost by měl tento systém význam z hlediska pečlivého monitoringu každé jednotlivé pohledávky a jejího stavu s cílem zamezit její možné budoucí nedobytnosti.

Vymáhání pohledávek

Součástí celkového systému řízení pohledávek je také navržení systému vymáhání pohledávek. Tento nástroj navrhuji využít v případě, že by se pohledávka dostala do stavu po své splatnosti. Zde by měla společnost klást zejména důraz na řešení v co nejkratším časovém horizontu. V souvislosti s vymáháním pohledávek je třeba hledat příčinu, proč pohledávka ze strany dlužníka nebyla uhrazena – respektive jestli je dlužník v platební neschopnosti nebo zdali pouze nechce zaplatit a podle této situace toho dále jednat.

Z hlediska výše nákladů by bylo pro společnost neoptimálnější, pokud by daný problém vyřešila sama. Zde bych navrhoval řešení formou osobního kontaktu dlužníka (např. telefonicky) společně s písemnou formou. Společnost by v této souvislosti mohla zavést například systém zasílání upomínek, které by informovaly její dlužníky o neuhrazeném závazku a o zákonných prostředcích, které proti nim budou použity v případě nedodržení závazku ve stanovené lhůtě.

Pokud by společnost nevyřešila problém s neuhrazenými pohledávkami sama, nabízí se dále řešení ve formě specializovaných institucí, které se zabývají vymáháním

pohledávek. Tyto instituce za svoji činnost požadují odměnu, která je pro společnost, jako náklad na vymáhání pohledávky, daňově uznatelným nákladem.

Soudní vymáhání pohledávky by bylo dalším možným způsobem vymáhání pohledávek. Zde je však nutné zvážit tento způsob řešení, jelikož soudní vymáhání zpravidla pro společnost představuje poměrně vysoké náklady mimo jiné například za odměnu právnímu zástupci. Součástí soudního vymáhání je také exekuční řízení, kdy se společnost může obrátit na soud nebo na soudního exekutora s návrhem na výkon soudního rozhodnutí – exekuci. Pohledávka pak bývá v rámci exekuce uspokojena různými, zákonem stanovenými způsoby z dlužníkovy majetku.

5.1.5. Marketing

V oblasti marketingu společnosti spatřuji značné rezervy. Společnost, jak již bylo uvedeno, se veřejnosti prezentuje téměř výhradně prostřednictvím svých webových stránek, což považuji za nedostatečné.

V předchozích návrzích v oblasti rentability jsem doporučoval soustředit se na systematické snižování nákladů a zvyšování tržeb. Obojího lze dosáhnout vhodnou formou marketingové aktivity.

V oblasti zvyšování tržeb by se společnost měla soustředit na zvýšení úrovně propagace nabídky svého zboží a služeb. V souvislosti s tím doporučuji společnosti nabízet své zboží a služby například formou propagačních letáků rozesílaných do domácností a ostatních subjektů nebo formou reklamy ve sdělovacích prostředcích či periodikách s cílem získat nové zákazníky a přiblížit nabídku stávajícím zákazníkům. V této souvislosti doporučuji společnosti soustředit se na inovace v nabídce sortimentu zboží a služeb.

Největší příležitost společnosti LIKO Svitavy v oblasti marketingu, která souvisí mimo jiné se zvyšováním tržeb i snižováním nákladů, spatřuji v posilování dobrého jména společnosti. Společnost od počátku svého vzniku klade důraz na systém třídění odpadů. Tento systém je podpořen i legislativně a navíc tato problematika nabývá na významu.

V této souvislosti doporučuji společnosti, aby v rámci marketingové aktivity a posilování svého zvýšila aktivitu v oblasti poradenství svým zákazníkům. Vize

společnosti v oblasti marketingu by tak mohla spočívat v tom, aby se společnost stala „odborným poradcem“ v oblasti problematiky třídění odpadů a nakládání s odpady. Svým zákazníkům a celkově široké veřejnosti by tak mohla poskytovat komplexní poradenství, informovat je o metodách třídění, smyslu třídění odpadů a poskytovat rady jak správně odpad třídit. Tyto informace by se k širší veřejnosti mohly dostat například ve formě již zmíněné reklamní kampaně, tedy například prostřednictvím reklamních letáků, které by tedy zároveň i přinášely nabídku zboží a služeb společnosti. Přínosem pro společnost by pak bylo její vnímání očima veřejnosti jako někoho, kdo poskytuje zdarma „něco navíc“, což by se v delším časovém horizontu projevilo příznivě i na jejích tržbách.

Oblast snižování nákladů v souvislosti s marketingovou aktivitou spatřuji v posilování úrovně povědomí veřejnosti o třídění odpadů. Jak již bylo zmíněno, nezanedbatelnou část nákladů společnosti tvoří náklady na dodatečnou separaci špatně separovaného komunálního odpadu. Posílení úrovně povědomí veřejnosti o třídění odpadů v souvislosti s marketingovou aktivitou pak v dlouhodobém horizontu pro společnost znamená přínos v podobě poklesu těchto nákladů.

V souvislosti s rozvojem politiky třídění odpadů doporučuji společnosti zaměřit se také na mladou generaci. Společnost by mohla v souvislosti s tímto rozšířit své aktivity v oblasti pořádání exkurzí pro školy, případně nabídnout školám pořádání seminářů na téma nakládání s odpady s cílem formovat mladou generaci ke kladnému postoji a aktivnímu přístupu k problematice třídění odpadů.

5.2. Harmonogram možného řešení realizace návrhů

Období	Návrh
Rentabilita	
Majetek:	
Na počátku období	Posouzení stupně využití dlouhodobého majetku
	Nalezení nadbytečných částí dlouhodobého majetku
	Porovnání variant dalšího vývoje
Průběžně	Odprodej nebo pronájem nevyužívaného majetku
Každý měsíc	Kontrola vývoje ukazatelů rentability
Nabídka separovaného opětovně využitelného odpadu:	
Na počátku období	Průzkum vývoje trhu v souvislosti s druhotně využitelnými odpady
V případě pozitivního vývoje	
Na počátku období	Snaha o nalezení nejvýhodnějších odběratelů
	Soustředění na cenově nejvýhodnější druhy
Každé 3 měsíce	Průběžné sledování vývoje tržeb za zboží
V případě negativního vývoje	
Na počátku období	Porovnání cenové varianty, zda je lepší separovaný odpad nabídnout k dalšímu využití nebo spíše uložit na skládku
Průběžně	Snaha o minimalizaci nákladů
Každé 3 měsíce	Monitoring vývoje nákladů

Tabulka 18: Harmonogram možného řešení realizace návrhů – 1.část (Zdroj: vlastní zpracování)

Řízení pohledávek	
Na počátku období	zavedení systému řízení pohledávek
	Implementace motivačních nástrojů
Prevence vzniku nedobytných pohledávek	
Na počátku období	Vytvoření databáze odběratelů
Průběžně	Snaha o získání maximálního množství informací o odběratelích
	Pravidelná aktualizace databáze
Každých 6 měsíců	Kriteriální hodnocení jednotlivých odběratelů
Průběžně	Snaha o vytvoření platební historie
Sledování stavu vzniklých pohledávek	
Každý měsíc	Pečlivý monitoring na základě vytvořeného informačního systému
	pravidelná kontrola stavu pohledávek
Každých 6 měsíců	Pravidelná kontrola efektivity systému prevence
Každé 3 měsíce	Průběžná výpočet ukazatele doby odratu pohledávek
Vymáhání pohledávek	
Na počátku	využití informačního systému
	snaha o získání aktuálních informací o stavu dlužníka
Průběžně	snaha o zjištění příčiny neuhrazení pohledávky
Bezprostředně po splatnosti pohledávky	využití zavedeného systému vymáhání pohledávek společností
Po 6 měsících od splatnosti	Využití externích subjektů
Každých 6 měsíců	Kontrola efektivity systému vymáhání
Marketing	
Na počátku období	Návrh reklamní kampaně
Průběžně	Průběžná nabídka zboží a služeb společnosti
Každých 6 měsíců	Vyhodnocování přínosu marketingové aktivity

Tabulka 19: Harmonogram možného řešení realizace návrhů – 2.část (Zdroj: vlastní zpracování)

6. Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci podniku LIKO Svitavy, a.s. za období let 2006 - 2009 za pomoci ukazatelů finanční analýzy a přinést návrhy a opatření pro zlepšení situace, v níž se podnik nachází. Jako podklady mi posloužila data z účetních výkazů společnosti a informace získané ve spolupráci se samotnou společností.

Společnost LIKO Svitavy, a.s. působí na trhu od roku 1996. Společnost vznikla za účelem nakládání s komunálním odpadem a byla založena městy Svitavy, Polička, Litomyšl a okolními obcemi těchto měst. Prioritní účel existence společnosti tedy spočívá v zákonných povinnostech vlastníků, tedy měst a obcí jako původců odpadu.

Společnost se zabývá svozem a nakládáním s komunálními odpady, prodejem zboží a nabízí služby i v oblasti poradenství.

Provedená finanční analýza ukázala, že společnost LIKO Svitavy, a.s. je silnou a zdravou společností a zcela tak splňuje účel, pro který byla založena. Je samostatná, hospodaří se ziskem, je plně samofinancována a má stabilní postavení na trhu. Navíc je podporována svými vlastníky formou každoročních menších dotací.

V souvislosti s finanční analýzou se objevily určité rezervy, které společnost má v oblasti rentability, zdrojů financování, investic, řízení pohledávek a marketingu.

V oblasti rentability vidím rezervy v poměrně velkém množství dlouhodobého majetku, ve stabilizaci tržeb za prodej zboží a v systematickém snižování nákladů.

Oblast zdrojů financování skýtá možnost rozšíření investičních aktivit s pomocí zapojení cizího kapitálu do celkového kapitálu společnosti jako levnějšího zdroje financování.

V souvislosti s investicemi jsem doporučil společnosti LIKO Svitavy, a.s. investovat do aktuálních trendů v oblasti zpracování bioodpadů v podobě výstavby kompostáren, které mají za cíl snížení budoucích nákladů za ukládání odpadů a zvýšení dodatečných příjmů společnosti.

Navrhovaná doporučení v oblast marketingu přinášejí pro společnost možnosti většího zviditelnění, posílení dobrého jména a určitou vizi společnosti.

Rád bych však připomněl, že úlohou společnosti není maximalizace tržní hodnoty, popřípadě maximalizace zisku, nýbrž plnění účelu, pro který byla založena. A tento účel bez výhrad splňuje.

Věřím, že všechny mnou přednesené návrhy budou pro společnost přínosné a napomohou ještě větší efektivitě jejího hospodaření a dalšímu rozvoji společnosti. Stanovené cíle práce tímto považuji za splněné.

Seznam použité literatury

Písemné zdroje

- 1 GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 2 KISLINGEROVÁ E. a HNILICA J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 3 KNÁPKOVÁ P. a PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 4 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 128 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 5 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – 3. rozšířené vydání*. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 6 SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 7 VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 318 s. ISBN 80-86119-21-1.
- 8 SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 9 SEDLÁČEK, J., HAMPLOVÁ, E., ÚRADNÍČEK, V. *Finanční analýza*. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. 190 s. ISBN 80-210-1775-9.
- 10 KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. (9. vydání). Brno: Cerm, 2004. 102 s. ISBN: 80-214-2564-4.

Internetové zdroje

- 11 MSp ČR. *Úplný výpis z rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové*. [online]. 2010 [cit. 2011-05-15]. Dostupné z:
<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=246358&sysinf.vypis.rozsah=aktualni&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=418fc71d34da873b1ec9791944262c7>

[e&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=1555&sysinf.spis.@soud=Krajsk%C3%BDm%C2%0Asoudem%C2%0v%C2%0Hradci%C2%0Kr%E1lov%E9&sysinf.platnost=13.05.2011](http://www.mojpravnik.cz/rozhodnuti/rozhodnuti.aspx?e&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=1555&sysinf.spis.@soud=Krajsk%C3%BDm%C2%0Asoudem%C2%0v%C2%0Hradci%C2%0Kr%E1lov%E9&sysinf.platnost=13.05.2011).

- 12 LIKO Svitavy, a.s. [online]. 2010 [cit. 2010-12-12]. Dostupné z: <http://www.likosvitavy.cz/ospolecnosti.htm>.
- 13 LIKO Svitavy, a.s. [online]. 2010 [cit. 2010-12-12]. Dostupné z: <http://www.likosvitavy.cz/kontakty.htm>.
- 14 LIKO Svitavy, a.s. [online]. 2010 [cit. 2010-12-12]. Dostupné z: <http://www.likosvitavy.cz/cenik.htm>.
- 15 iDNES.cz. *Poslanci plánují zvýšení poplatků za popelnice. Uleví to obecním kasám.* [online]. 2011 [cit. 2011-05-05]. Dostupné z: http://zpravy.idnes.cz/poslanci-planuji-zvyseni-poplatku-za-popelnice-ulevi-to-obecnim-kasam-lzy-/domaci.asp?c=A110504_134419_domaci_taj.
- 16 Tempos Břeclav [online]. 2011 [cit. 2011-05-11]. Dostupné z: <http://www.temposas.cz/historie.htm>.

Firemní materiály

- 17 LIKO Svitavy, a.s. Svitavy, Tolstého 13. *Výroční zpráva 2006*. 2007. 19 s.
- 18 LIKO Svitavy, a.s. Svitavy, Tolstého 13. *Výroční zpráva 2007*. 2008. 23 s.
- 19 LIKO Svitavy, a.s. Svitavy, Tolstého 13. *Výroční zpráva 2008*. 2009. 23 s.
- 20 LIKO Svitavy, a.s. Svitavy, Tolstého 13. *Výroční zpráva 2009*. 2010. 22 s.

Seznam tabulek, grafů a obrázků

Obr. 1: Logo společnosti.....	14
Tabulka 1: Organizační struktura společnosti	17
Tabulka 2: SWOT analýza.....	19
Tabulka 3: Analýza rozdílových ukazatelů	44
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv.....	45

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	47
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	50
Tabulka 7: Horizontální analýza peněžních toků	52
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	55
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	57
Tabulka 10: Ukazatele rentability	59
Tabulka 11: Ukazatele aktivity	61
Tabulka 12: Ukazatele likvidity	64
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti	66
Tabulka 14: Provozní ukazatele	68
Tabulka 15: Altmanův index	72
Tabulka 16: Index IN05	73
Tabulka 17: Počet neuhrazených pohledávek	79
Tabulka 18: Harmonogram možného řešení realizace návrhů – 1.část	90
Tabulka 19: Harmonogram možného řešení realizace návrhů – 2.část	91
 Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů společnosti LIKO Svitavy, a.s.	45
Graf 2: Vývoj aktiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.	47
Graf 3: Vývoj pasiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.	49
Graf 4: Vývoj hospodaření společnosti LIKO Svitavy, a.s.	52
Graf 5: Vývoj analýzy finančních toků společnosti LIKO Svitavy, a.s.	55
Graf 6: Vertikální analýza aktiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.	56

Graf 7: Vertikální analýza pasiv společnosti LIKO Svitavy, a.s.	58
Graf 8: Vývoj rentability společnosti LIKO Svitavy, a.s.	60
Graf 9: Vývoj rentability společnosti Tempos Břeclav, a.s.	61
Graf 10: Vývoj obrátu celkových aktiv	62
Graf 11: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity společnosti LIKO Svitavy, a.s.	63
Graf 12: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity společnosti Tempos Břeclav, a.s.	64
Graf 13: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti LIKO Svitavy, a.s.	65
Graf 14: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Tempos Břeclav, a.s.	66
Graf 15: Celková zadluženost společnosti LIKO Svitavy, a.s.	67
Graf 16: Celková zadluženost společnosti Tempos Břeclav, a.s.	67
Graf 17: Vývoj mzdové produktivity.....	69
Graf 18: Produktivita z dlouhodobého hmotného majetku.....	70
Graf 19: Stupeň odepsanosti majetku společnosti LIKO Svitavy, a.s.	71
Graf 20: Stupeň odepsanosti majetku společnosti Tempos Břeclav, a.s.	71
Graf 21: Vývoj Altmanova indexu	73
Graf 22: Vývoj Indexu IN05.....	74

Seznam příloh

- Příloha č. 1 Rozvaha společnosti LIKO Svitavy, a. s.
- Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti LIKO Svitavy, a. s.
- Příloha č. 3 Výkaz peněžních toků společnosti LIKO Svitavy, a. s.

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti LIKO Svitavy, a. s.

		2006	2007	2008	2009
	Aktiva celkem	63 272	66 050	66 069	67 082
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B	Dlouhodobý majetek	48 661	48 110	46 687	47 632
<i>B.I</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0</i>	<i>66</i>	<i>44</i>	<i>22</i>
B.I 1	Zřizovací výdaje				
B.I 2	Nehmotné výsledky výzkumné a činnosti				
B.I 3	Software	0	66	44	22
B.I 4	Ocenitelná práva				
B.I.5	Goodwill				
B.I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
<i>B.II</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>40 120</i>	<i>37 560</i>	<i>36 798</i>	<i>37 775</i>
B.II 1	Pozemky	127	127	127	127
B.II 2	Stavby	18 304	17 661	17 082	16 412
B.II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	19 583	16 394	16 457	18 924
B.II 4	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II 5	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 106	3 378	3 132	2 312
B.II 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
<i>B.III</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>8 541</i>	<i>10 484</i>	<i>9 845</i>	<i>9 835</i>
B.III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
B.III 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
B.III 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	8 541	8 559	8 357	8 785
B.III 4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
B.III 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek		1 925	1 488	1 050
B.III 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
B.III 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				

C	Oběžná aktiva	14 275	17 685	19 221	19 320
<i>C.I</i>	<i>Zásoby</i>	<i>1 350</i>	<i>1 374</i>	<i>1 243</i>	<i>1 147</i>
C.I 1	Materiál	559	486	505	591
C.I 2	Nedokončená výroba a polotovary				
C.I 3	Výrobky				
C.I 4	Zvířata				
C.I 5	Zboží	791	888	738	556
C.I 6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
<i>C.II</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>21</i>	<i>21</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C.II 1	Pohledávky z obchodních vztahů	21	21		
C.II 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
C.II 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
C.II 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
C.II.6	Dohadné účty aktivní				
C.II.7	Jiné pohledávky				
C.II.8	Odložená daňová pohledávka				
<i>C.III</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>3 855</i>	<i>3 529</i>	<i>4 216</i>	<i>4 408</i>
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	3 095	3 310	3 976	3 821
C.III 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
C.III 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem				
C.III 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
C.III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	417			297
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	167	146	155	186
C.III.8	Dohadné účty aktivní				
C.III.9	Jiné pohledávky	176	73	85	104
<i>C.IV</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>9 049</i>	<i>12 761</i>	<i>13 762</i>	<i>13 765</i>
C.IV 1	Peníze	358	384	284	454
C.IV 2	Účty v bankách	8 691	12 377	13 478	13 311
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
C.IV 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek				
<i>D.I</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>336</i>	<i>255</i>	<i>161</i>	<i>130</i>
D.I 1	Náklady příštích období	335	250	158	128
D.I 2	Komplexní náklady příštích období				
D.I 3	Příjmy příštích období	1	5	3	2

	Pasiva celkem	63 272	66 050	66 069	67 082
A	Vlastní kapitál	55 514	57 132	58 239	59 705
<i>A.I</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>29 862</i>	<i>29 862</i>	<i>29 862</i>	<i>29 862</i>
A.I 1	Základní kapitál	29 862	29 862	29 862	29 862
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly				
A.I.3	Změny základního kapitálu				
<i>A.II</i>	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>4 693</i>	<i>4 711</i>	<i>4 509</i>	<i>4 937</i>
A.II 1	Emisní ažio	490	490	490	490
A.II 2	Ostatní kapitálové fondy	3 762	3 762	3 762	3 762
A.II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	441	459	257	685
A.II 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
<i>A.III</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>4 831</i>	<i>4 909</i>	<i>4 986</i>	<i>5 066</i>
A.III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4 321	4 405	4 501	4 584
A.III 2	Statutární a ostatní fondy	510	504	485	482
<i>A.IV</i>	<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	<i>14 454</i>	<i>15 740</i>	<i>17 228</i>	<i>18 564</i>
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	14 454	15 740	17 228	18 564
A.IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let				
<i>A.V</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>1 674</i>	<i>1 910</i>	<i>1 654</i>	<i>1 276</i>
B	Cizí zdroje	7 294	8 626	7 592	7 050
<i>B.I</i>	<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B.I 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
B.I 2	Rezerva na důchody a podobné závazky				
B.I.3	Rezervna na daň z příjmů				
B.I.4	Ostatní rezervy				
<i>B.II</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>3 308</i>	<i>2 910</i>	<i>2 715</i>	<i>2 666</i>
B.II 1	Závazky z obchodních vztahů				
B.II 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
B.II 3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
B.II 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
B.II 5	Dlouhodobé přijaté zálohy				
B.II.6	Vydané dluhopisy				
B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě				
B.II.8	Dohadné účty pasivní				
B.II.9	Jiné závazky				
B.II.10	Odložený daňový závazek	3 308	2 910	2 715	2 666

<i>B.III</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>3 986</i>	<i>5 716</i>	<i>4 877</i>	<i>4 384</i>
B.III 1	Závazky z obchodních vztahů	1 653	2 909	1 921	2 238
B.III 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
B.III 3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
B.III 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
B.III 5	Závazky k zaměstnancům	648	722	810	789
B.III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	386	423	486	452
B.III 7	Stát - daňové závazky a dotace	1 179	1 483	1 431	773
B.III 8	Krátkodobé přijaté zálohy				
B.III.9	Vydané dluhopisy				
B.III.10	Dohadné účty pasivní	110	174	217	127
B.III.11	Jiné závazky	10	5	12	5
<i>B.IV</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B.IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé				
B.IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry				
B.IV 3	Krátkodobé finanční výpomoci				
<i>C.I</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>464</i>	<i>292</i>	<i>238</i>	<i>327</i>
C.I 1	Výdaje příštích období	178	54	60	103
C.I 2	Výnosy příštích období	286	238	178	224

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti LIKO Svitavy, a. s.

		2006	2007	2008	2009
I	Tržby za prodej zboží	4 284	4 652	3 826	1 600
A	Náklady vynaložené na prodej zboží	2 851	2 962	2 621	960
+	Obchodní marže	1 433	1 690	1 205	640
II	Výkony	38 239	40 845	44 206	47 474
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	38 239	40 845	44 206	47 474
II. 2	Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby				
II. 3	Aktivace				
B	Výkonová spotřeba	20 150	22 930	24 713	26 982
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	4 565	4 965	5 120	4 536
B. 2	Služby	15 585	17 965	19 593	22 446
+	Přidaná hodnota	19 522	19 605	20 698	21 132
C	Osobní náklady	11 666	12 248	13 355	14 239
C. 1	Mzdové náklady	8 346	8 760	9 573	10 444
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	64	71	75	69
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 988	3 127	3 421	3 420
C. 4	Sociální náklady	268	290	286	306
D	Daně a poplatky	348	356	368	405
E	Odpisy investičního majetku	4 647	4 643	4 701	4 393
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	15	19	54	93
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	15	17	48	75
III. 2	Tržby z prodeje materiálu		2	6	18
F	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	2	5	4
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku				
F.2	Prodaný materiál	0	2	5	4
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	8	1	-26	155
IV.	Ostatní provozní výnosy	334	455	429	388
H	Ostatní provozní náklady	1 045	751	920	1 038
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
*	Provozní výsledek hospodaření	2 157	2 078	1 858	1 379
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů				
J.	Prodané cenné papíry a vklady				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z CP a vkladů ve skupině				
VII. 2	Výnosy z ostatních CP a vkladů				
VII. 3	Výnosy z ostatních finančních investic				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.	Náklady finančního majetku				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů				
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů				

X.	Výnosové úroky	38	56	116	84
N.	Nákladové úroky				
XI.	Ostatní finanční výnosy				
O	Ostatní finanční náklady	42	45	47	47
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
*	Finanční výsledek hospodaření	-4	11	69	37
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	479	146	275	140
Q1.	splatná	130	544	470	189
Q2.	odložená	349	-398	-195	-49
**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	1 674	1 943	1 652	1 276
XIII.	Mimořádné výnosy	0	1	2	0
R.	Mimořádné náklady	0	43		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	-9	0	0
S1.	splatná	0	-9		
S2.	odložená				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-33	2	0
T	Převod podílu na HV společníkům				
***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	1 674	1 910	1 654	1 276
	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 153	2 047	1 929	1 416

Příloha č. 3: Výkaz peněžních toků společnosti LIKO Svitavy, a. s.

		2006	2007	2008	2009
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	10190	9049	12761	13762
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžného činnosti před zdaněním	2153	2047	1927	1416
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	4594	4570	4510	4389
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv)	4647	4643	4701	4393
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	0	0	-27	155
A.1.3	Zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv	-15	-17	-48	-75
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisk	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) (s výjimkou kapitalizovaných) a vyúčtované výnosové úroky (-)	-38	-56	-116	-84
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	6747	6617	6437	5805
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu,	201	1601	-1307	-327
A.2.1	Změny stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	-56	415	-545	-19
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	421	1210	-893	-404
A.2.3	Změna stavu zásob	-164	-24	131	96
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	6948	8218	5130	5478
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	0	0	0
A.4	Přijaté úroky	38	56	116	84
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-546	-187	-470	-486
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	-42	2	0
A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6440	8045	4778	5076
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-7288	-4058	-3432	-5263
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv				
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám)				
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7288	-4058	-3432	-5263

C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-293	-275	-345	190
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základní kapitálu, emisního ažia, event. rezervního fondu				
C.2.2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům				
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů				
C.2.4	Úhrada ztráty společníky				
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů				
C.2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům včetně finančního vypořádání se společníky VOS a komplementáři u KS				
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-293	-275	-345	190
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-1141	3712	1001	3
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	9049	12761	13762	13765